全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国老百姓真正需要的基金选购书



基金投资的选购与组合技巧

付 刚◎主编

轻轻松松选基金一本就够

★ 认清自我会选基；★ 因类施选适选基；★ 系统甄别精选基；★ 紧追行情优选基；
★ 掌握窍门巧选基；★ 避开误区慎选基；★ 稳扎稳打稳选基；★ 定期定投巧组合；
★ 细水长流精组合；★ 小钱滚大稳组合。

中国纺织出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
理想藏书55188

基金投资的选购与组合技巧

付 刚◎主编



中国纺织出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户

www.55188.com
理想藏书55188

内 容 提 要

本书针对基金投资所需，详细剖析了基金市场的风险、机会和收益，并结合当前的形势，分别从基金的选购和组合两方面来着重讲述投资的技巧和方法。让投资者的基金投资活动变得更轻松，更容易，也更富成效。

图书在版编目（CIP）数据

基金投资的选购与组合技巧 / 付刚主编 . -- 北京：中国纺织出版社，2015. 10
ISBN 978-7-5180-1919-9

Ⅰ . ①基… Ⅱ . ①付… Ⅲ . ①基金—投资—基本知识 Ⅳ . ① F830. 59

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2015）第 198591 号

编委会成员名单：李宝久 刘 平 刘明涛 刘晓斌 刘跃娟
马军红 潘丽丽 宋莉娟 许继国 杨成刚
张 林 张志宏 周 丽 邹保东 侯忠义

策划编辑：曹炳镝 责任印制：储志伟

中国纺织出版社出版发行
地址：北京市朝阳区百子湾东里 A407 号楼 邮政编码：100124
销售电话：010—67004422 传真：010—87155801
http://www.c-textilep.com
E-mail:faxing@c-textilep.com
中国纺织出版社天猫旗舰店
官方微博 http://weibo.com/2119887771
北京通天印刷有限责任公司印刷 各地新华书店经销
2015 年 10 月第 1 版第 1 次印刷
开本：710×1000 1/16 印张：17.5
字数：220 千字 定价：35.00 元

凡购本书，如有缺页、倒页、脱页，由本社图书营销中心调换

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前 言

PREFACE

回顾2014年，A股由过去几年的“熊冠全球”摇身变成“牛冠全球”，而基金更是实现了全部类型基金平均收益均为正的好成绩。伴随着基金整体业绩的优异表现，基金投资作为居民投资理财的一种新兴的方式越来越受到社会大众认可，越来越多的投资者开始加入“基民”队伍。Wind数据显示，截至2015年5月27日已经有273只新基金成立，募资总规模达到7000亿元，与2014年全年的4073亿元相比近乎翻番。特别是自2015年3月以来，新基金发行规模居高不下，连续3个月募资超过千亿元，4月份更是以2512.4亿元创下历史新高。

与之对应的是基金开户数的大幅增长。有统计数据显示，自2015年4月以来，每周新增基金开户数和上证指数走势几乎同步增长。在市场走牛的情形下，基金周度开户数持续走高，在4月的第四周达到历史高点，周度开户数为154.14万户。2015年股市的持续走牛给基金业增添了雄厚的底气，基金业憧憬着一次更宏大的发展，而基民也在期待着有更多的回报。

对许多个人投资者来讲，一方面由于没有更多的时间对金融市场和上市公司进行深入的研究，另一方面由于知识结构和信息等原因，许多个人投资者自己进行股票操作的结果并不好，与其如此，还不如把钱投资基金，这样既可以获得稳定的收益，也可以省去许多麻烦。即使那些对自己很有信心的人，也同样可以把投资基金作为其投资组合的一个组成部分，这样对于分散风险有很大的好处。

需要注意的是，投资基金虽然是一个不错的理财之道，但切忌盲目和随大流，更不能将基金当作股票一样进行炒作。要树立正确的投资理念，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



制订稳妥的投资目标，恪守严格的基金投资原则。有了这些正确的理念，再加上掌握一定的投资技巧，相信即使不具备专业投资技能的普通投资者也能实现投资获利的愿望。

本书认真分析了投资者的综合情况，详细剖析了基金市场的风险和收益，并结合当前的形势，分别从基金的选购和组合两个方面来着重讲述投资的技巧和方法。因为掌握一定的技巧，会让投资者省去更多的时间，节省更多的钱财，让投资变得更轻松，更容易，也更富有成效。而怎样投“基”取巧，也是许多基民或欲投资基金的投资者迫切想知道的。

基于此，我们编写了此书，希望它能帮您跨越投资门槛，摸清基金投资的门道，做到轻松理财。

最后，还是要强调“有收益就有风险”，买基金也不例外。本书所提供的操作方法仅仅是作为您投资理财的参考，不构成建议。因为市场是变化无常的，对于书中具体涉及的有关基金投资，还需要投资者根据市场变化而定，切不可机械采用。

另外，在本书的编写过程中，我们参考和引用了很多专家学者的研究成果，在此表示衷心感谢。

编者

2015 年 7 月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录
CONTENTS

选购篇

第一章 认清自我会选基

一、根据个人财富选基金 / 002
二、根据风险偏好选基金 / 007
三、根据投资目标与期限选基金 / 017
四、白领阶层优选基金策略 / 021
五、女性选购基金的阶段性策略 / 026
六、老年人如何选购优质基金 / 032

第二章 因类施选适选基

一、如何选购开放式基金 / 039
二、如何选购封闭式基金 / 042
三、如何选购股票型基金 / 047
四、如何选购债券型基金 / 052
五、如何选购货币型基金 / 057
六、如何选购指数型基金 / 063
七、如何选购混合型基金 / 069

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第三章 系统甄别精选基

一、选基金先看投资规模 / 073
二、看好投资风格再选基金 / 077
三、选基金也要选基金经理 / 081
四、选基金管理公司也要注重德才兼备 / 086
五、通过历史业绩选基金 / 090
六、通过年报选基金 / 093
七、根据风险和收益选基金 / 097
八、依据资产配置选基金 / 100
九、利用统计数据选基金 / 105

第四章 紧追行情优选基

一、牛市行情如何选基金 / 110
二、震荡市行情如何选基金 / 116
三、熊市行情如何选基金 / 119

第五章 掌握窍门巧选基

一、初选基金要注意三个特征 / 124
二、选购基金应注意产品搭配 / 127
三、筛选基金的四大基本原则 / 130
四、新基民选购基金要掌握四个技巧 / 133
五、运用“四四三三法则”选基金 / 136
六、根据“五好”原则选购优质基金 / 140
七、运用平衡之术选基金 / 145
八、选择指数基金的四个标准 / 148
九、自上而下折中选择 / 151

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十、基金投资需做好五个方面的匹配 / 156
十一、基金拆分：把握老基金降价带来的选购机会 / 160

第六章 避开误区慎选基

一、选基金不必喜新厌旧 / 164
二、选基金要避免错觉 / 169
三、选基金不能只看收益率 / 175
四、基金投资切莫追涨杀跌 / 179
五、绕开星评误区，玩转基金排行榜 / 183
六、选购基金不能人云亦云 / 187
七、购买基金的误区 / 191
八、选基金中的基金，应对选基风险 / 195

第七章 定期定投稳选基

一、定投，摊平成本降低风险 / 199
二、指数型基金，定投好标的 / 202
三、选择定投的四大要素 / 206
四、两招选对定投基金 / 208
五、走出定投的六大误区 / 211

组合篇

第八章 定期定投巧组合

一、哪种基金组合适合你 / 218

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二、选择基金组合的原则 / 222
三、构建基金组合应考虑的四大因素 / 225
四、调整基金组合的四步法 / 228

第九章 细水长流精组合

一、根据投资目标决定投资组合 / 232
二、根据风险偏好选基金组合 / 236
三、构建核心理想投资组合三步骤 / 239
四、股票型基金组合需随机应变 / 243
五、年轻人如何构建有效的基金组合 / 247

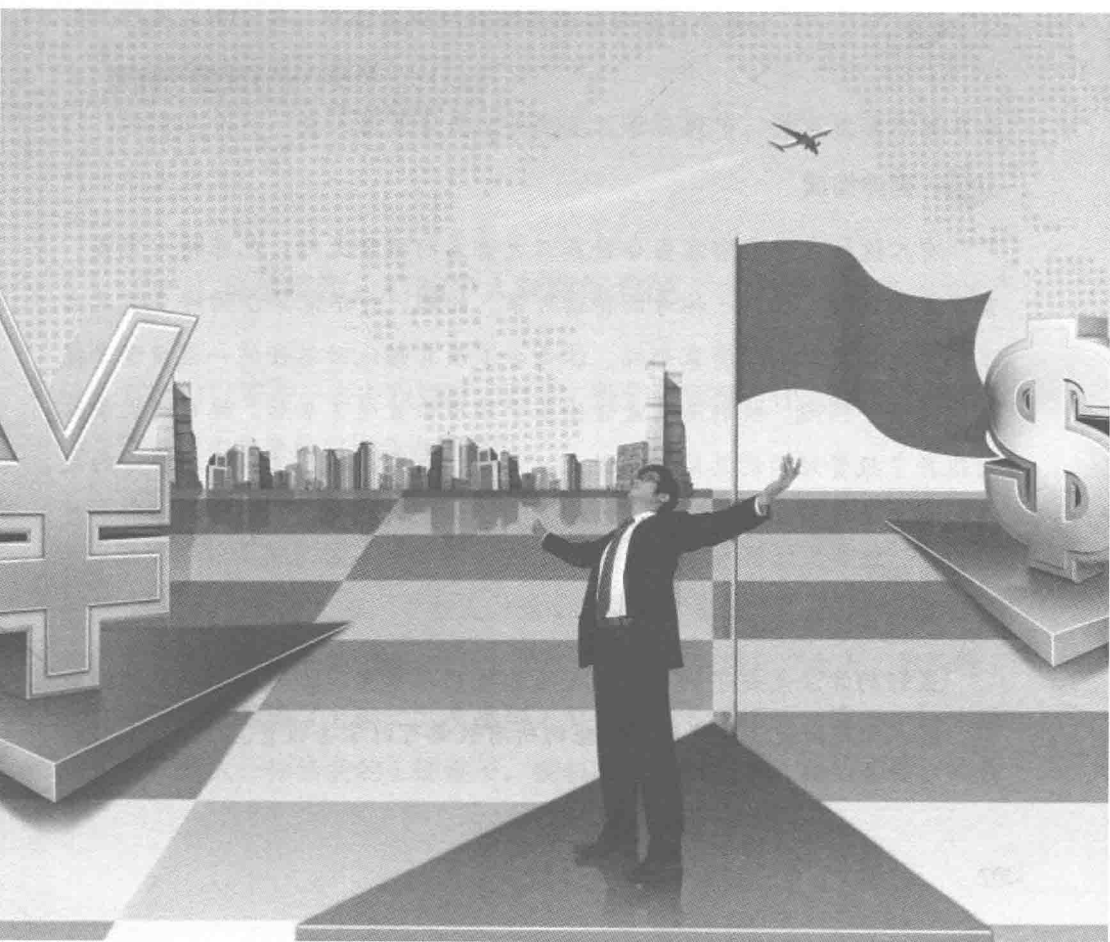
第十章 小钱滚大稳组合

一、善用基金组合，降低收益风险 / 250
二、适时监控自己的投资组合 / 255
三、如何在低风险区域构建基金组合 / 259
四、六步完善你的投资组合 / 263

参考文献 / 268

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

选购篇



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第一章 认清自我会选基

一、根据个人财富选基金

普通投资者只要动用3%的智力，即使没有富裕的金钱、良好的专业教育，也一样可以获得良好的投资回报，甚至超过华尔街的专家。

——彼得·林奇



延伸阅读

有人这样生动地形容当今世界三大著名的投资大师：巴菲特太完美，索罗斯太狡黠，彼得·林奇则和蔼可亲。的确，并不像华尔街许多被罩上了层层神秘光环的投资家那样，林奇会不厌其烦地回答任何一位投资者提出的每一个问题。特别是从麦哲伦基金经理位置退下来后，林奇将大量时间花在了投资经验的总结与集纳上。目前，林奇出版了《彼得·林奇的成功投资》《战胜华尔街》《学以致富》等一系列著作。书中的一些经典投资理念如下。

1. 尽早投资不必等

最好的方法是趁早储蓄，尤其当你还住在家里，你的父母还养你的时候，是人生花钱最少的阶段，你赚的所有钱都可以拿去投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 只买纯粹的股票型基金

如果你选择基金替你赚钱，而且是长期投资，就该避免投资所有的债券型和混合型基金，只买纯粹的股票型基金。因为在过去的90年间，有80年股票的表现超越了债券。所以，林奇主张投资的第一步是选择股票而摒弃债券投资："如果你没有百分百地投资股票，从长期来看，你的财富就缩水了。"

3. 以投资者的眼光看世界

股票的背后是一家家具体的公司，可以通过生活、工作的很多线索去熟悉和了解，其中隐藏着不少投资机会。可惜的是大多数人都没有这个意识，不善于抓住身边看得见、摸得着的投资机会。例如，医生明明知道哪家药厂的药最好，但他不一定去买这家医药公司的股票；银行家深知哪家银行最具竞争力，却未必会去买它的股票。实际上，他们只要学会以投资者的眼光来看世界，就会发现到处都是潜在的投资机会。

4. 耐得住才是大赢家

林奇认为："真正的赢家是从头到尾投资在股市，并且投资在具有成长性的企业里。"

（一）基金投资：打响个人财富保卫战

富人何以能在一生中积累巨大财富？他们到底拥有什么致富诀窍呢？读了下面的小故事你或许会有所感悟。

《新约·马太福音》里说，有一个国王远行前，交给三个仆人每人1锭银子，吩咐他们说："你们去做生意，等我回来时再来见我。"国王回来时，第一个仆人说："主人，你交给我的1锭银子，我已经赚了10锭。"于是国王奖励他10座城邑。第二个仆人报告说："主人，你给我1锭银子，我已经赚了5锭。"于是国王奖励了他5座城邑。第三个仆人报告说："主人，你给我的1锭银子，我包在手巾里存着，我怕丢失，一直

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



没拿出来。”于是国王命令将第三个仆人的1锭银子赏给第一个仆人，并且说：“凡是少的，就连他所有的也要挪过来。凡是多的，还要给他，让他更多。”

这就是著名的“马太效应”。通俗地讲，就是强者愈强，弱者愈弱；贫者越贫，富者越富；一步领先，步步领先；赢家通吃等现象。那么，富人是怎么成功的呢？是他们付出了更多的努力，还是他们比别人更加聪明呢？当然不仅仅是这些，富翁们只不过是了解了财富积累游戏的秘诀，知道玩金钱游戏能为自己带来更多的财富。其实非常简单，只有两个宝典：原始积累和复利增值。下面来细解这两个宝典。

原始积累也就是人找钱的阶段。这个阶段的人生应该是积累生存创业的资本、获得实用的知识、熟悉社会现存资源、培养自己沟通能力的时候。

复利增值则是钱生钱的阶段。这个阶段的人生应该是认准优势行业，了解资本增值渠道，与社会互换资源的时候。

人生最重要的一件事情就是建立自己每个阶段的资本赢利模式，在你有投资资本的时候，赢利模式和时间价值就会体现作用，它们将能不断地为你带来新的财富，却无须你再做出以往原始积累时必须做出的辛苦努力。如果你真的能让复利的车轮转起来，那么成功的人生就在眼前了。爱因斯坦曾经说过：“复利是世界第八大奇迹。”

现实生活中，不少年轻人，为了积攒一定的积蓄，也为了稳妥起见，把钱存进了银行。如果把这笔钱用于投资，本来是可以以较快的速度增值的，可是因为害怕损失而只是把钱存进银行获取那一点点利息。虽然从绝对值看，这笔财富也是在不断升值的，但与物价上涨速度相比却永远也跑不过它。也就是说，存在银行的钱名义利率是正值，实际利率却是负值，如果将这些钱做投资，则若干年后，“马太效应”会让两者见分晓。

以巴菲特为例，60年前他的个人财富大约是1万美元，如果他把这笔钱一直存在银行，恐怕就不会有今天的投资大师了。正是因为他把它们投入了资本运作，才使得他的个人财富在2008年年末时增长到359亿元，为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



此，他荣登全球首富的宝座。

根据马太效应，要让手中的闲钱尽快提高投资收益，投资者可以选择购买基金，这是因为基金投资最大的优点是能够在不承担太大风险的情况下获得较高的收益。原因就在于投资基金既有专家理财的优势，还有资金规模的优势。

（二）盘点家底：你有多少钱投资基金

基金投资是一种理财方式，而不是赌博，所以没有必要把全部家当用在这上面。该拿出多少钱来买基金？这要根据每个家庭或者每个人的总收入、可支配收入以及现有存款等多方面情况来综合分析。简单地说，不是一定要投多少钱，而是你有多少钱，其中有多大的比例可以用来投资。

通常情况下，我们可以把总收入分成四份：一份是生活费，一份用来救急，一份用来养老，剩下的“闲钱”用来投资。切不可将大量资金不加考虑地一次性投入基金市场。任何一种投资都是有风险的，一旦基金投资遇到风险，出现亏损，那么当初的超额投资就极有可能影响到投资者的正常生活。要知道，金融投资收益与风险并存，有人赚就会有人赔，因此，要合理地安排现有资产，理性投资。

2015 年股市异常火爆，从而也带动了基金市场的走高，投资基金的年收益不仅远超过银行存贷款利率，部分基金的收益甚至翻番。据悉，2015 年投资开放式股票型基金的年平均收益率已高达 75%以上！基金的惊人行情让一部分投资者打起了借钱炒基金的主意，而更有甚者，甚至动起了房产抵押贷款的念头。这些做法都是不可取的。

值得提醒的是，不同基金类型已经自动定义了不同风险承受能力的投资者。而忘记自己的风险承受程度，盲目选购股票型基金，家庭资产全额押入，甚至贷款买入，将面临很大的风险，一旦股票市场调整，家庭的财务危机是无法避免的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




投资攻略

如果是用固定存款来投资基金，那么依然要合理分配，全部投入是不可取的。一般来说，投资者根据自己的收入状况，合理地按比例进行投资，避免将急需使用的资金投资于股票基金等高风险类的品种，更要避免通过借贷等“寅吃卯粮”的方式进行投资。否则一旦市场朝不利于投资者的方向变化，就会给投资者带来经济上的沉重打击。

家庭最基本的理财原则是“不能把所有的鸡蛋都放在同一个篮子里”，用于投资基金的资金应当是自己闲置不用的资金，这样运用起来的负担较小，不会因为借钱买基金而承受支付利息和本金受损的双重压力。即使基金暂时的表现差强人意，也不会过于焦虑，更不会出现急于归还借款而赔钱出局。即使动用自有资金购买基金，也要学会运用“三分法”：1/3 资金用于储蓄，1/3 资金用于买一定的保险，而另外的 1/3 资金才可以买基金。用公式表示就是：可用于各类投资的资产比例（%）= 100- 你目前的年龄。比如说，你今年 30 岁，就应该至少在储蓄上投入 30% 的资产，而各种投资不超过 70%。而且随着年龄的增大，还应该调整投资的比例。

例：

Rose，女，未婚，25 岁，月收入 3000 元，开销 2000 元。已有存款 2 万元，基金 2 万元。

准备结婚，结婚费用男方会负担大部分；婚房首付由男方解决，月供今后两人一起负担。

根据这个分法，Rose 现在还年轻，不过 25 岁，由于距离退休的日子还远，风险承受能力是最强的，可以采用积极成长型的投资模式。尽管现阶段由于要准备结婚、买房、置办耐用生活必需品，能有余钱投资并不容易，但仍需要尽可能投资。她可以将 75% 的资金投入各种证券，在这部分投资中可以再进行组合，如，以 25% 的资金投资普通股票，25% 的资金投资基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金，余下的20%资金用于定期存款或购买债券。

那么Rose可以调整她的存款比例，再投入1万元购买基金或者股票。每个月的余钱可以按3∶1的比例，积累75%作为投资资金。

事实上，如今基金管理公司的产品线非常健全，如交银施罗德基金管理公司旗下就包括了股票型基金、稳健型基金、货币型基金等多个投资品种。投资者可以根据适当比例进行配置，以完善自己的投资组合，如留出适当的储蓄购买货币型基金，因为其高流动性的特点使得它可以充当家庭应急准备金；再留出部分财产用于风险相对较小的中长期投资，如可以购买稳健型基金或者偏债型基金；而剩余的资金可用来进行风险投资，如股票型基金等高风险、高收益的投资。


风险提示

投资基金，不像卖出股票那样在几天内就可以收到现金，更不像银行存款那样随时可以取用，所以选择基金作为投资工具，只可作为一种长线储蓄，为你投资组合中不需随时动用的部分资产，或作为投资一些不容易或不开放给个人投资的市场渠道。总之，还是那句老话："不能把所有的鸡蛋都放在同一个篮子里。"你必须有充足的"应急资金"，即便投资失败，也不会让你倾家荡产。

二、根据风险偏好选基金

风险与投资是相伴而生的，世界上没有无风险的投资，基金投资也是如此。

——吉姆·罗杰斯

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




延伸阅读

吉姆·罗杰斯是现代华尔街的风云人物，被誉为最富远见的国际投资家，是美国证券界最成功的实践家之一。他毕业于耶鲁大学和牛津大学，选择投资管理行业开始了自己的职业生涯。1970 年和索罗斯共同创建量子基金。量子基金连续 10 年年均收益率超过 50%。即使你是一位基金经理，你也不得不为这样优异的成绩而称奇。1980 年，37 岁的罗杰斯从量子基金退出，他杰出的投资研究能力为他自己积累了数千万美元的巨大财富。自 1980 年起，罗杰斯开始了自己的投资事业。目前已经成为全世界最伟大的投资家之一。

（一）基金投资要理性

基金不同于银行储蓄，也不同于债券，投资者投资基金，有可能获得较高的收益，也有可能损失本金。买基金，一次的成功，可以靠运气，一辈子的成功，则必须依靠智慧。

选择不同类型的基金要承担不同的风险，也获得相应的收益。按照资产配置比例的不同，基金可以分为股票型基金、债券型基金、混合型基金、货币型基金。顾名思义，每种基金的特点是不同的。股票型基金指的是股票投资的比例占基金资产的 60% 以上；债券型基金指的是债券投资比例占基金资产的 80% 以上；混合型基金指的是投资于股票、债券和货币市场工具，但是投资股票和债券的比例又不满足股票型基金和债券型基金要求的基金；货币型基金指的是全部资产都投资在各类短期货币市场上的基金。因此，不难发现，从风险和收益依次递增的角度看，货币型基金 < 债券型基金 < 混合型基金 < 股票型基金。一般来讲，承担的风险越大，获取收益的可能越大。

正如投资大师罗杰斯所说：“风险与投资是相伴而生的，世界上没有无风险的投资，基金投资也是如此。”投资是一门非常高深的心理博弈，如果没有良好的心理素质，要想取得投资的成功是非常困难的。作为投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者必须记住：基金是理财的工具，而非赌博的利器。以债券型基金为例，由于它与中国人民银行的利率挂钩，所以，债券型基金常常是随着利率的变化而变化的。当利率上升时，债券的价格下跌，债券型基金可能出现亏损，而利率下降时，债券的价格会上升，债券型基金的净值则可能会上涨。债券型基金不仅投资于国债，还可以投资于可转债，具有较稳定的回报，其收益和风险相对较小，比较适合中老年投资者。

投资基金要坚持两条基本准则：一是用闲钱投资，二是长期投资。投资者可以从“天天基金网”的基金排行榜上优选基金，再根据自己的心理承受能力建立适当的投资组合。具体而言，就是将手中的资产按一定的比例分散投资于股票型基金、混合型基金、债券型基金和货币型基金，以达到投资组合的最优化和价值的最大化，从而实现规避风险的目的。在震荡行情中，投资者可以通过选择现金分红的方式，以利于减轻投资仓位，从而避免基金净值下跌的风险，而在持续的牛市行情中，投资者可以选择红利再投资的方式，从而避免踏空市场而造成最佳投资时成本增加的风险。

投资不是比智商，比的是谁更理性。经济运行是有周期性的，投资基金也不可能一劳永逸，必须定期回顾和总结，并适时对持有的基金或基金组合进行调整，才能分享经济发展的盛宴。

（二）基金投资风险承受能力测试

投资基金和投资股票一样，你要具备一定的心理承受能力，不能因为基金市场的起伏震荡就茶饭不思夜不能寐。下面是一个”投资风险承受能力的测试”，大家可以试着测验一下。

投资风险承受能力测试

1．选择最适合于你对投资理念的描述

A．我的主要目标是得到最高的长期回报，即使我不得不忍受一些非常巨大的短期损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



B．我希望得到一个很稳定的资产增值，即使这意味着比较低的总回报。

C．我希望在长期回报最大化和波动最小化之间进行平衡。

2．当你购买股票或者基金的时候，请对下列因素分别回答

（1）资产升值的短期潜力

（2）资产升值的长期潜力

（3）对于股票，这个公司被其他人收购的可能性

（4）过去6个月盈余或亏损的情况

（5）过去5年的盈余或亏损的情况

（6）朋友或者同事的推荐

（7）股价或净值下跌的危险性

（8）分红的可能性

A．非常重要　　B．有些重要　　C．不重要

3．你会把5000元投入到下面的项目中吗？

（请分别回答是/不是）

A．有70%的可能性，你的资产翻一倍到10000元，而有30%的可能性把5000元都输光。

B．有80%的可能性，你的资产翻一倍到10000元，而有20%的可能性把5000元都输光。

C．有60%的可能性，你的资产翻一倍到10000元，而有40%的可能性把5000元都输光。

4．假设你要在下面的两只基金中做选择，你会选哪个？

每只基金都含有6只不同种类的股票，在过去12个月中，下表显示了每只股票的收益情况。

基金A 股票收益	基金B 股票收益
A　15%	H　7%
B　-8%	I　6%
C　25%	J　5%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

基金 A 股票收益	基金 B 股票收益
D 12%	K 4%
E 8%	L 6%
F -8%	M 2%

5．如果你的 10000 元的投资亏了 2000 元，你会怎么办？

A. 赔本，卖掉基金。

B. 保留着，有 50% 的机会反弹，有 50% 的机会再损失 2000 元。

C. 不知道。

6．假设你在一只基金上投资了 10000 元，但一周中亏了 15%。你看不出是什么原因，大盘也没有跌这么多，你会怎么办？

A. 补仓。

B. 清仓，然后投入到一只波动小的基金中。

C. 卖掉一半。

D. 等着价格反弹再卖掉。

E. 什么都不做（觉得这是正常的）。

7．下表中显示两只基金在过去两年中每季度的收益情况，你选择买哪只？

季度	基金 A	基金 B
1	8%	4%
2	-3%	7%
3	13%	0%
4	13%	3%
5	-12%	3%
6	24%	1%
7	-5%	3%
8	9%	5%

8．作为一个投资者，与其他人相比，你怎么评估你的投资经验？

A. 非常有经验

B. 比平均水平高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



C. 平均水平

D. 比平均水平低

E. 基本没有经验

评分

1．A15，B0，C7

2．(1) A0，B1，C2

(2)～(6) A2，B1，C0

(7)～(8) A0，B1，C2

3．(A-C) 是5，不是0

4．A10，B0

5．A0，B10，C10

6．A15，B0，C5，D0，E10

7．A10，B0

8．A20，B15，C10，D5，E0

评语

0～11分：请避免风险，买货币基金吧。

12～33分：可买低风险债券。

34～55分：可买高风险债券。

56～77分：可买股票债券混合式基金，大盘股，蓝筹股。

78～99分：可买股票和股票基金。低分的话，买大盘价值型股票；高分的话，买小盘或者大盘成长股。

100分：去赌博吧。

不同时期，你的风险承受能力是不一样的，每过一段时间，你都可以再测一遍，重新估量自己。当然，这只是一种测试方法，作为参考而已。

投资者的风险心理承受能力已经成了影响和决定投资者投资决策的重

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要因素。有些投资者在基金高收益的诱惑下，主观上扩大自己的风险承受能力，投资一些风险较高的基金产品；另一些投资者在买基金肯定赚钱的错误观念下，根本不考虑自己的风险承受能力，投资一些完全不符合自身收益风险特征的基金类型。这都是不可取的。

（三）根据个人风险偏好确定投资组合

投资者可以对同类基金的投资风格进行对比，从而制定一个风险和收益适度分散的基金组合。

基金投资组合参考

投资者类型	股票基金	指数基金	债券基金	窗体顶端货币基金
极端保守型	0	40%	40%	30%
中庸偏保守型	0	55%	25%	20%
中庸型	30%	30%	20%	20%
中庸偏进取型	40%	45%	10%	5%
极端进取型	65%	30%	0	5%

简单来说，风险偏好就是投资者愿意承受多大的损失。按对待风险的态度，可以把投资者分为风险偏好者、风险中性者和风险厌恶者三类。风险偏好型的投资者其风险承受能力相对较高，而风险厌恶型的投资者其风险承受能力较低。但实际上甘冒巨大风险的投资者只是少数，绝大多数投资者都是风险中性者或厌恶者，他们追求的是资产的稳定而且持续的增值。

况且，投资基金不同于银行储蓄，也不同于国债，有可能获得较高收益，同样也可能发生本金损失。购买基金之前一定要根据个人的风险偏好，综合权衡选择适合自己的基金产品。

投资攻略

市场上各种基金产品不断涌现，投资者完全可以根据自己的收益目标和风险偏好选择适合自己的基金品种，但是要注意获得高收益往往要承担

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



更高的风险，基金选择也要“量体裁衣”。比如说货币市场的保本基金，其固然没有风险，但收益率大概在一年内不会超过5%，因为主要是以短期票据以及即将到期的国债为主要投资对象，收益率自然不会太高。而小盘股基金如果运作得当，由于小盘股的涨幅往往超过市场的平均涨幅，所以，小盘股基金的收益率往往也会超过指数基金。当然，前提是市场进入了牛市。

其实，从理财的角度来说，不同年龄的人、不同风险偏好的人的需求是不一样的，而风险偏好往往又与不同的年龄阶段有着密切的关系。因此，选择基金也要因人而异，适合自己的才是最好的。

1. 年龄在24～35岁

群体特征：此阶段的人群可塑性强，潜力大，正处于人生的上升阶段。年轻，家庭负担较轻，但积蓄也比较少。消费观念紧跟潮流，注重娱乐产品和基本的生活必需品的消费。同时，为了将来的成家、事业的发展，也开始未雨绸缪。同时，随着年龄的增长，赚钱能力也逐渐加强。总的来说，风险承受能力比较强。

基金组合建议：富贵险中求，回报率越高，风险就越大，风险与回报率永远成正比。风险承受能力比较强，以资产的增值为首要目标的年轻人，可以多选择一些股票方向的基金。

2. 年龄在35～50岁

群体特征：已经成家，夫妇已经有了一定年纪但有未成年的子女需要抚养。属于上有老下有小的“夹心”一族，家庭、工作的压力都比较大。处于这一阶段的消费者经济状况尚可，消费习惯稳定。较多的是考虑供养子女上学和赡养父母，承担风险的能力亦有限。因这一阶段的投资者处于家庭生命周期的成熟期，风险偏好受家庭整体的财务状况影响比较大，故风险承受能力也视家庭财务状况而定。

基金组合建议：由于中年人家庭责任比较重，风险承受能力处于中等，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资时应该在考虑投资回报率的同时坚持稳健的原则。可以结合自己的偏好和经济基础进行选择，最好把风险分散化，尝试多种基金组合。

3. 年龄在 50 岁以上

群体特征：这一年龄层的人群即将或已经退休，子女已经成年并且独立生活。处于这一阶段的人群收入大幅度减少，收入仅来源于每月的退休金，只能应付日常的家庭支出。由于已经退休，未来收入的增长空间有限，因此在投资过程中，资金的安全性尤为重要。这是老年人理财与中青年人理财的一个最大的区别。因为老年人没有重来的机会，风险承受能力比较弱。

基金组合建议：对于老年人而言，稳健、安全、保值是其首要理财目的，应选择货币型基金和债券型基金这些相对稳妥的基金产品，即便要购买股票型基金，也不宜大额投资。另外，基金定期定额投资不失为一种良好的投资策略，这样可以合理控制买入成本。

总之，基金是长期理财的有效工具，而不是短期投机炒作的发财工具。没有只涨不跌的股票市场，能真正全面分享到 2006 年以来基金投资翻倍收益的投资者，大部分是那些能坚持持有基金 2 ~ 3 年甚至更长时间的基民。

（四）基金投资必备的心理准备

每位想投资基金的投资者都要清楚地认识并确定自己的风险承受能力，同时根据自己的风险承受能力选择与自身风险承受能力相匹配的基金产品，这有利于投资者在有效控制投资风险的前提下，实现其投资目标。因此，我们要：

1. 确立良好的心态

基金每天的涨跌只不过是以分或厘为单位，是一种积少成多、积掖成裘的财富叠加过程。要保持一个良好的心理状态——平淡地看待每一次涨跌，平和地体会每一个正负的变化，平静地进行每一番加减调动，最后做

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



到一如既往地过好每一天。

2. 要有风险意识

任何市场，先入者总能获得先机，从而赚大多数人的钱。而后者充其量只能获得平均利润。中国证券市场发展到今天，股票、债券、基金已不再是奇货可居，买什么都赚钱的神话已经成为历史。投资者需要有足够的心理素质来承受市场风险。

3. 保持愉快的心情

身心不平衡的人从事股票投资十分危险，轻松的投资才能轻松的获利。身心保持在一个愉快的状态上，精、气、神保持在健康的状态，才能使你的判断更准确。大凡因股市下挫而怨天尤人的投资者，基本上都不适合股票操作。对股市的运作缺乏基本了解的投资者，远离股市，保持愉悦的身心不失为良策。

4. 要有谦虚的态度

股市中不能过于自负，不要认为自己了解任何事情。实际上，对于任何股票，没有人能够彻底了解它。任何价格的决定，都依赖于百万投资者的实际行动，都将会反映到市场中。如果因一时的小赢而趾高气扬，漠视其他竞争者的存在，祸害则会在不知不觉中来临。在股市中，没有永远的输家，也没有永远的赢家。

5. 避免恐慌

在基金市场中保持警觉十分必要，但这并不是以为听风就是雨。市场中随时传入的消息是很多的，其中不乏别有用心者制造的“假信息”或妄加猜测的“空穴来风”。这里强调的是，要对消息进行分析：一是核实消息的真实性，二是对消息可能产生的影响加以判断。即使消息是真的，其影响也有暂时的和长久的之分，若只起暂时的影响，就没有必要做出太大的反应。

前进的路上难免有泥泞。投资基金除了在基金净值的上涨中享受欢愉，还要面对基金净值下跌的煎熬。投资失利没必要气馁，投资获利也未必就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一定要跑去沙滩享受阳光，关键是要学会控制自己的情绪，调节自己的心态，做到可持续发展，让财富在彩屏快乐跃动中增加的同时也为您的精神生活带来无穷的乐趣。



风险提示

选择基金，与其说是选择了一种使财富增值的方法，莫如说是选择了一种积极向上的生活方式。不要老想着一夜“暴富”，切忌盲目投资，一定要提前计划好用于基金投资的资金数目，自己的心理承受能力，理性做好个人理财的工作。基金是一个长期投资工具，投资者不能因为市场暂时的波动就心灰意冷，应当调整自己的投资心态和理念，以长期投资观念看待基金投资。

三、根据投资目标与期限选基金

有钱的人，可以投机；钱少的人，不可以投机；根本没钱的人，必须投机。

——安德烈·科斯托拉尼

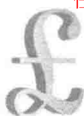


延伸阅读

在投资领域，科斯托拉尼被称为“20世纪股市的见证人”和金融史上最成功的投资者之一，甚至有人将他誉为“证券教父”和“欧洲的沃伦·巴菲特”。科斯托拉尼虽然没有像巴菲特那么有钱，但却有“股市教授”之称。他说：“我是投机人士，始终如一。”

没有人像安德烈·科斯托拉尼那样拥有如此完美的“赚钱经历”：科

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



斯托拉尼从 1917 年开始就一直与金钱和交易所打交道，而在股市交易的亲身体验正式开始于 1919 年。那时，他们举家迁往维也纳，13 岁的科斯托拉尼便在股市做起了外汇生意，他把一种货币换成另一种货币，波兰的马克、捷克的克朗、南斯拉夫的第纳尔，为此小科斯托拉尼乐此不疲，成了一个彻底的倒卖外汇的小生意人。用他自己的话说，他很早就对“外汇”的理解超过了那些所谓的金融专家，因为他在金融市场上两次成为百万富翁，又两次破产。他曾说过一句著名的座右铭被投资界广为流传：“人不一定要富有，但一定要独立。”

（一）明确投资目标和期限

享誉欧洲的投机大师科斯托拉尼曾说：“有钱的人，可以投机；钱少的人，不可以投机；根本没钱的人，必须投机。”我们大多数人都属于“钱少”的人，虽不至于一贫如洗，但一分一毫都要用在刀刃上，根本不能目空一切地豁出去，所以，净资产不多的我们，更需要谨慎投资，多多利用资产配置的诀窍，让我们的资产可以更稳定地增长。

每一位投资者，如同每一个基金公司一样，都有其各自的投资目标。做任何事情，如果没有目标都不可能取得成效。没有投资目标就会每天随着基金指数的涨跌，在自己的得失情绪中煎熬；而有了投资目标就可以减少情绪化的决定，理性面对市场的变化。

由于投资者的社会地位不同，年龄大小不同，收入水平差异，理财观念各异，性格特点分明，从而投资目标也因人而异。投资目标应该是根据自己的收入和支出情况确定的。人生历程中会有不同的需要。现在如何？短期内如何？长远又如何？无论您的投资目标是什么，关键是要切合实际，这样才能决定需要多少回报。当然，如您希望自己的投资能于一夜之间增长数倍，那么基金投资就未必能达到您的期望。一般来说，投资目标可分为三种：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一种，主要追求资本增值；

第二种，既想保本又求增值；

第三种，着重取得经常性收益。

明确了投资目标，还要明确投资期限。理财投资目标有短期、中期和长期之分，投资期限分为：5 年以上的长期投资，2 ~ 5 年的中期投资，2 年以下的短期投资。

不同的理财目标会决定不同的投资期限，而投资期限的不同又会决定不同的风险水平。例如，3 个月后要用的钱是绝对不能用来做高风险投资的。反之，3 年后要用的钱如果不用来投资，则会失去获得更高回报的可能。如果您的投资期限较长，您可以相对承担短期损失的风险，同时预期实现长期较高的收益。反之，则应当进行较为稳健的投资。



投资攻略

投资者应根据不同的投资目标来选择投资对象，如果您是第一种投资者，股票基金是您的最佳选择，而股票和债券混合基金适合第二种投资者，第三种投资者可以选择债券基金。

（二）根据目标确定投资策略

当投资人确定了自己的投资目标及投资期限后，一个适合自己的投资策略就是随后需要决定的了。投资策略是为投资目标服务的。

1. 固定比例投资法

固定比例投资法，要求投资者将其资金按固定比例投资于各种不同类型的基金。当某种基金由于净资产变动而使投资比例发生变化时，就迅速卖出或买进该种基金，维持原投资比例不变。当然，这种投资策略并非一成不变的，有经验的投资者往往在此基础上再设定一个“止赢位”（上涨 20% 左右）和“补仓位”（下跌 25% 左右）或者每隔一定期限调整一次投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资组合的比例。

这种投资方法的优点是能使投资保持低成本的状态，使投资者保住已经赚来的钱，并具有一定抵御风险的能力，不至于因某种基金的表现不佳而使投资额大幅减少。

2. 平均成本投资法

很多时候，媒体过分夸大了短期高风险的投资回报率，实际上，长期低风险的财富积累更适合个人投资者。在购买基金时，也不宜把资金一次性地全部投进去，可采取“定期定额”投资方式，即用“平均成本法”来做投资。每个月定期、定额地投入一定数量的资金，既不要因为市场上涨就增加投资金额，也不要因为市场下跌就减少投资金额，始终保持固定的投资速度和金额。市场总有起伏，定期定额可以有效降低市场波动带来的风险。

平均成本投资法虽然具有优点，但投资者在采用的时候，应具备以下两个条件：一是投资者必须做好长期投资的打算，且必须持之以恒地不断投资，如果时间很短，平均成本法的好处就不易发挥出来；二是投资者必须拥有相当数量的闲置资金可用于经常性的固定投资。


投资攻略

平均成本投资法不仅可以用于投资某一只共同基金，也可以用来建立投资组合，将投资资金从某一种投资转到另一种投资中。例如，投资者准备将投资在成长型基金内的资金转投入收入型基金。在这种投资转移中，比较安全的方法是分次转移投资，可以将损失降低到最低。

3. 适时进出投资法

这种投资策略也叫做短线或抢跑道。主要是完全以市场行情为依据做出投资决策。如果市场行情看跌，就减少投资额；如果市场行情看涨，就增加投资额。其基本前提是投资者对市场行情的准确判断。

该方法适合于短线投资者使用，而且其进出程度也因人而异。毋庸置

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



疑，每位投资者都希望成为一位成功的适时进出的投资者，但问题是如何才能准确把握市场走势。据统计数据表明，要想运用适时进出投资法获利，必须有 70% 以上的判断准确率，否则考虑到交易成本的存在，投资者至多打个平手，甚至可能得不偿失。

4. 更换基金投资法

任何一只基金的价格均随市场的变化而有涨有跌，投资者应追随强势基金，必要时要断然割弃那些业绩不佳的基金。通常更换基金投资法在牛市中比较管用，在熊市中则由于几乎所有基金行情均较为惨淡，因而即使更换基金品种也于事无补。至于具体的更换基金的操作手法则因人而异，有些投资者往往偏好于挑选最近有上佳表现的基金，如近两三个月中净值增长较大的基金。但不可否认，频繁地更换基金品种也会为投资者增加投资成本。


风险提示

不论采取何种投资策略，投资者都应遵守两个基本原则：一是不要在投机收益获取上过分贪心，二是在承担风险的能力上能够保持冷静和从容不迫。

四、白领阶层优选基金策略

简单的方式往往更有效。

——沃伦·巴菲特


延伸阅读

任何一位想学习巴菲特投资策略的人，都必须从巴菲特每年年报写给

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股东的信开始。对于成千上万不是伯克希尔公司的股东和不能来奥马哈参加伯克希尔年度股东大会的投资者来说，30 多年来巴菲特每年写给股东的信是学习巴菲特投资理念的最好教科书，你能从中得到的教益胜过任何商学院的投资课程。亚当·史密斯说："一位投资者阅读了过去 20 多年来巴菲特致股东的信，就相当于阅读了一本教科书，而这本教科书也许是目前能够找到的唯一的也是最好的关于股票市场、财务、投资的教科书。"

巴菲特的合作伙伴芒格在 1997 年伯克希尔公司股东大会上说："人们低估了那些非常简单却非常有效的思想的重要性。而且我认为，如果说伯克希尔公司是一家传授正确思考方式的学校的话，那么它所开设的主要课程，就是教授少数几个非常重要的思想。我觉得我们选择出来的这些思想非常简单，但却非常有效。巴菲特甚至认为成功的投资并不需要高等数学知识，如果高等数学是必需的，我就得回去送报纸了，我从来没有发现在投资中高等数学有什么作用。你不需要成为一名火箭专家。投资并非一个智商为 160 的人就能击败智商为 130 的人的游戏。"

（一）白领阶层的简单投资策略

巴菲特曾说："简单的方式往往更有效。"回忆一下，当你处在人生的重要关口：考大学、找工作、找对象；当你需要做出决定的时候，你会想起哪本书、哪位大师的话呢？实际上，一个人越是在这种时候，越是难以想起任何复杂的数学公式、任何繁冗复杂的大道理，能让你想起来的恐怕唯有生活中一再实践并验证确实有效的简单法则。的确，越是真理就越简单。

没错，对于许多白领阶层来说，如何才能实现财富梦想是每个人都颇为关心的事情，而我们身边又有太多的事例可以表明，任何一个普通人都可以做到。你不必筹措大笔资金，只需将每月生活必需支出以外的闲置资金用于定期定额投资，就有机会实现购房置业、筹集子女教育金、准备养

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

老金等中长期理财目标。“这能是什么样的商品呢？”答案就是基金。

有些白领认为投资基金不如直接投资股票收益高，其实，这是因为他还没有看到投资基金的好处。从耳熟能详的经典励志童话《龟兔赛跑》中我们就能得到启迪：持续努力的人会赢得最终的胜利。在投资理财的过程中，我们同样会面临龟兔赛跑的情形。有些人总想快速赢利，因而投资股票，但最终往往在追涨杀跌中以惨败收场。而基金投资却因其持续、稳健、赢利的特点，就像那只缓缓爬行的乌龟，往往能成为最终的胜利者。

还有不少白领心存疑虑：“我也知道把钱交给基金管理公司来打理，自己就可以把全部精力都放在本职工作上，这样既不耽误工作，还能获得一定的投资回报，可是说老实话，我还是缺少这么做的勇气，担心连本也赔进去。”其实，这么想也不能说有错，但是风险是不由我们选择的，这是每个人都必须面对的事实。如果想通过二三十年的储蓄来为退休后的生活筹集资金，并且考虑到物价等因素的话，就算是把现在一半的收入都投进去也是不够的。

事实上，人这一生，势必要有那么一段时期得通过承担风险来提高收入，说得直白些，我们要趁自己还年轻，还有稳定收入来承担风险。如果我们自己还有固定收入，即便投资出现亏损，还可以等待获利一天的到来，并且还可以通过储蓄和节流来弥补亏损的部分。但是如果我们因为上了年纪没有固定收入，手头的钱就只能用来维持生计，这时一旦资金上稍微出现一点问题，就会给你的人生带来致命的打击。因此，从现在起，请大家牢记这句话：年轻时不冒险，老了肯定要承担更大的风险。

那么，基金投资又是如何帮你找到通向财富大门的钥匙呢？让我们做一个假设：一位刚参加工作的年轻人，从现在开始，每月从薪水中定期存下一笔钱，姑且暂定 1200 元（一年就是 14000 元），并且都投资到绩优基金上，就是“金牛基金公司”的“金牛基金”（根据年业绩排名进行评选的基金）。让我们再以每年平均 20% 的投资报酬率为例，那么，40 年后，通过长期持有这份绩优基金，能累积多少财富呢？通过财务学或投资学的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



公式计算。你会得到一个令人惊讶的数字，那就是 1 亿零 281 万元！

这是不是太不可思议了？但是，让我们再来看看这个假设。一般而言，现代人多在 20 ~ 25 岁开始上班谋生，到了退休年龄 65 岁，刚好 40 年。而且每月存 1200 元对于大多数白领而言，也是比较容易做到的。换句话说，每个年轻人都可能在有生之年成为亿万富翁！不过，假设归假设，这里还有一个重要条件，就是要保证平均每年 20% 的投资报酬率。

由此可见，只要投资观念正确，方法得当，每个人都可以通过投资基金而不断滚大你的“雪球”。更何况，对于很多白领阶层而言，想必多数人的出发点都不是从零开始，财产总值最起码也会有个 5 万元、10 万元，甚至更多，因此通过基金投资而成为亿万富翁也并非神话。

（二）最简单的理财策略——投资基金

对于那些工作繁忙、鲜有闲暇时间理财的都市白领人士而言，如何打理手头富余资金，这可让他们不少操心。对白领来说，投资房地产所需金额大，投资股票需要花较多心力，银行定存的收益稳定，但利率低，投资外汇，工作又太忙，没有时间操作。

白领精英王先生，以前将多数闲钱放在活期存款上，后来发现所得利息实在可怜；换成短期定存，利息高了点，可是支取又不太方便，遇到急用提前支取还要缴纳罚息。后来，在朋友推荐下，王先生选择了中信现金优势货币基金定期定额投资计划。经过尝试他发现，这种投资方法既方便又有效，用他的话说，“轻松玩赚财富。”

同样，作为武汉市某家知名企业的高级白领，26 岁的程小姐工作已 3 年了。程小姐一个月工资 5500 元，加上奖金等，每月收入大约 7000 元。这几年辛苦工作，她积蓄下来 10 多万元。由于暂时还没有看到适合的房子，程小姐打算先做些投资理财，让自己的钱“生钱”。

她做投资的目的很简单，流动性要好，同时收益一定要比银行存款高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所以，普通的银行定期和国债都不是她的投资首选。另外，程小姐虽然对股票有一定研究，不过由于平时工作很忙，也很难在“股海”里精挑细选。因此，她决定选择基金投资。基金可以说是没有时间理财的白领人士的最佳投资工具，只要投资的时间够长，就可以获利。

1. 投资基金的方法

投资基金一般有两种方法：一种是适时进出、一次买进；另一种则是定期定额。后者因为操作简便、收益良好，常被称为“傻瓜理财术”，特别适合于那些没有时间、没有金融专业知识的大众投资者。它借鉴了保险“分期投保、长期受益”的营销模式，即每隔一段固定时间（例如每月1日）以固定的金额（例如2000元）投资于同一只开放式基金或一个预定的基金组合。比如，你决定投资2万元买某只基金，那么按照定期定额计划，你可以每月投资2000元，连续投资10个月，也可以每月投资1000元，连续投资20个月。

定期定额计划相对于一次性申购而言，具有四个显著优势：一是，投资起点低，可以在不加重经济负担的情况下，轻松理财；二是，自动转账，只需在基金销售网点一次性签约，今后每期扣款申购均自动进行；三是，平均投资分散风险，资金按期投入，投资成本比较平均，可避免高位介入的风险；四是，该计划最大的优势在于积少成多，聚沙成塔，兼具“强迫”储蓄的功效，投资人会发现在不知不觉之中积累了一大笔“外快”。

 **投资攻略**

随着开放式基金的大发展，该投资品种已经成为投资者，特别是长线投资者重点关注的新品种。对于白领阶层来说，购买并长期持有一定数量的开放式基金，一般情况下不仅能够获得专业证券理财所带来的高于银行和国债利息的分红，而且可以有效回避股市较大的风险系数。而不少开放式基金推出的“定期定额计划”则非常适合于本金较少的刚工作的社会新鲜人投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



另外，专家特别强调，针对白领人士日常工作繁忙、精力有限等情况，基金应是白领金融资产的最优选择，而基金产品应该是白领个人金融资产中占比最高的品种。白领人士应围绕基金投资方向和策略、过往收益和风险情况，管理团队、费用和便利性等因素选择基金，并长期持有。

2. 坚持长期投资理念

或许有人坐不住了，“最近股价上涨得厉害，现在购买基金会不会有风险？”说实话，谁也不可能准确地预测出未来股价的走势。但是有一点是可以确认的，按照投资原则和风险管理的原则，进行长期投资才是一种成功方式。事实上，当你回顾自己之前的投资经历，或是看看周围的人，就能得出这个结论：那些频繁换购基金或是不断买入卖出股票的投资者，其获利要远远少于长期持有的投资者。



风险提示

虽然，基金由专业的投资研究团队操作，具有省时省力，流动性高，变现容易等特点，可现在市场上基金种类也很多，有股票型、债券型、平衡型等，让人眼花缭乱，弄得不好也会亏本。因此，理财专家建议投资者：一要坚持长期投资观念，投资越早、期限越长，越能享受到复利效果；二要坚持长期扣款原则，养成良好的投资习惯，尽量避免让现金“休眠”；三是可考虑组合投资，即适度调配不同类型基金的投资比重。

五、女性选购基金的阶段性策略

更新观念，别再把不懂花钱当成小女人娇羞的一部分。今天的女人不仅要自己赚钱，自己攒钱，还要学会自己投资，为自己计划

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

未来。

——大卫·巴赫



延伸阅读

美国公共广播公司特别节目“精明女人理财之道”的主持人、被誉为全美最优秀的理财顾问和教育家之一的大卫·巴赫坦然承认，他之所以执著于教授女性理财，是因为他的奶奶罗斯·巴赫。巴赫奶奶算得上是一位成功的投资者。她在美国大多数女性还没有工作时，就已经是一位职业妇女了。但她并非因为她的工作而富有，她的财富得益于她很小就开始投资理财。巴赫奶奶在年龄很小的时候就决定做一个投资者。在没有人支持的情况下，她毅然决定用自己不高的收入购买了股票和债券，并且始终如一地坚持自己的投资行为。在巴赫奶奶的努力经营下，当她 86 岁时，她竟然拥有了近百万美元的投资资产。如果巴赫奶奶的投资行为不是很早就开始的话，我们很难想象，一位最初月工资只有 40 美元的女性能够拥有如此大的一笔财富。

（一）基金是女人理财最好的朋友

女人比男人挣得少，这是现实，至少平均来讲是这样的；女人比男人早退休，这是国家规定的；女人比男人活得更长，这是全世界的现状；女人喜欢购物，喜欢美容化妆，女人还容易生病，因此，女人在挣得比男人少的同时，她的一生比男人需要更多的钱。因此，作为女人，必须学会理财，必须精于理财，在养老问题上要比男性考虑得更早、更多。

女人要想过上幸福的生活，除了要有钱，更要有时间。养孩子、陪伴父母、逛街、购物、美容、做自己喜欢的事情，不仅需要花钱，更需要花时间。在众多理财方式中，只有基金才能为女人带来财富的快速增长，并且还不需要占用很多的时间。因此，基金成了唯一能够为女人理财带来有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



闲好生活的投资品种。

基金是一种以投资时间的长度换取低风险高收益的品种，是一种少劳而多得的投资品种。它能在获得财富、承受风险、投入时间之间取得平衡，让投资人在享受物质财富增长的同时，拥有一份安心而悠闲的生活。如果我们24岁投入1万元买基金，而该基金能够每年增长12%，那么到60岁的时候，我们都成为百万富翁。投资基金的女性一定要具备长线投资的理念。

每次市场大跌，很多基金公司的基金经理都会接到两种电话：一种是问要不要赎回，另一种问是不是已经是买进的机会了。实际上，基金投资者每年只要关注4次就足够了。对于市场的波动，净值的变化，投资者最好不要时时跟踪。实际上，离你的基金越近，你的收益长期看高的可能性越小。离所投资的基金远些、心态平和些才能获利更高。如果你能够做到每年只关注自己的基金账户4次，长期看反而获得更大收益的可能性是在变大而不是变小。

因此，投资基金的女性要明白，基金投资最基本的策略就是长期持有。只要资金性质是长期可投资的，购买基金之后，每季度基金季报出来时，关注一下基金季报的情况与基金评级的情况，如果购买的基金业绩在每季度中能够排在相似基金的前50%，长期排在4星以上，就说明选择成功。如果发生基金经理调整、基金评级持续下降到2星，就需要考虑一下是否要赎回、调整了。每年根据各评级机构的评级情况，可以考虑将排名在后50%的基金赎回或转换，调整为综合评价在前列的基金，争取自己的投资能够有持续获得较高收益的概率。

喜欢上网的女性朋友可能会因为网上交易的便捷而不可避免地给自己带来一些负面影响，常常很难按捺手指按动键盘就轻松交易的冲动，因此，对于自制力不强的女性朋友，还是去银行柜台买基金比较好。此外，在做出操作指令前，与自己的投资顾问或银行的理财顾问进行交流，也是防止交易冲动的好办法。

对于基金，你管得越少些，赚的钱反而会越多些，不要一边忙活着，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一边少赚着。作为家庭理财的主力军，对我们来说，更重要的是享受生活之乐，而不是投资之乐，所以要与基金保持若即若离的关系。不要因为钻研投资而忽略了父母、丈夫与孩子，这就背离了投资的初衷。

（二）女性选购基金的四种阶段性策略

在当今的社会里，女性“精明能干、雷厉风行”，无论是教育程度、工作能力还是赚钱指数，都已经是“巾帼不让须眉”，从而演变为现代城市里一道亮丽的风景线。由于女性受教育程度的提高以及女性就业机会的增加，女性已完全具备了进行基金投资理财所必需的条件。其实，女性心细、思考周密的特性，往往在基金投资上有更大的优势。女性投资人，应当根据不同的人生阶段来选择不同的投资方式和投资标的。

1. 单身一族的理财策略

刚进入社会的“新鲜人”多半是单身一族，常常因为过度消费使得手中几乎没有什么存款。更有一些“月光一族”除了每月花完自己的工资，甚至还要通过信用卡预支消费。鉴于这种情况，刚刚步入职场的年轻女性应该以定期定额的方式强迫自己将一部分钱用作投资。由于年轻女性的风险承受能力较高，可以将资金投入成长型或是行业型基金，以追求较高的收益率。

2. 新组建家庭时的理财策略

进入家庭之后的投资策略，会随着家庭收入及成员的增加而有不同的方式。由于一个家庭的支出远大于单身时的消费，所以女性要提早规划才能保持收支平衡以及生活的质量。年轻女性组建家庭之后，应该随着家庭收入及成员的增加而改变自己的投资策略。由于新婚夫妇最大的负担可能就是买房子的费用，此时夫妻双方收入也逐渐趋于稳定，因此基金专家建议选择投资中高收益的基金，例如投资高科技的行业基金搭配稳健成长之平衡型基金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3. 成为母亲后的理财策略

家庭中一旦有新成员加入，就要重新审视家庭财务构成。除了原有的支出之外，小宝贝的养育和教育费用，更是一笔庞大的支出。根据一份权威杂志调查结果发现，大中城市里，小孩从幼儿园至大学的教育费用在20万元左右；若要赞助子女出国留学，费用在100万元左右；若加上通货膨胀的影响，这将是一笔惊人的数字，所以建议在小宝贝一两岁时，便开始利用定时定额的方式来筹措子女的教育经费。子女教育基金的投资期间一般在15年以上，因此基金专家建议，父母可以每月投资具有成长价值的基金并长期持有，用来轻松面对子女未来庞大的教育费用。

36岁的叶女士跟丈夫从河南老家出来多年，一直在北京打工。两人每月的收入大概有三四千元。以往，叶女士都是把多余的工资存在银行的活期存折里，到年底一起带回家乡。今年，她不时听到身边的人买股票买基金赚钱的消息，还有人劝她也买一些。听得多了，叶女士渐渐动了心。

第一次买基金，叶女士不敢多投钱，只想先尝试一下。她向身边人打听什么基金最稳妥，肯定赔不了钱，有人推荐了广发稳健，它是平衡型的基金，保险系数要高一些。虽然并不清楚什么是“平衡型基金”，叶女士还是在半信半疑中买了2000元的广发稳健。

打那以后，叶女士的生活悄悄发生了改变。文化程度不高的她，平时不爱读书看报，业余时间就喜欢看电视剧，对财经理财方面的信息更是毫不关心。自从投入了2000元的“血汗钱”，她每天都要查看开放式基金的净值排行榜，先看自己买的广发稳健涨了没有，然后再仔细研究其他基金的变化情况，琢磨琢磨下一次买什么基金。

除了基金排行榜，报纸上的其他内容也不知不觉进入她的眼帘。以前她认为投资理财都是有钱人做的事，自己这种挣辛苦钱的人想都不能想。看多了报纸，她渐渐明白，钱多钱少都需要理财，而存在银行里的活期只会越来越缩水。现在国家经济形势这么好，股市又迎来了大牛市，正是投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资理财的好机会。除了基金，她也开始关心起其他国家大事，电视里面的经济新闻也成了她爱看的节目。

经过一段时间的观察，叶女士发现广发稳健涨得有些慢，而那些纯股票型的基金涨得都很好。她决定再买些股票型基金。她还发现，基金定投很适合她这样的人，一个月两三百就可以投资，银行自动划款，十分省心。三五年下来，收益应该超过平均水平。

叶女士高兴地说："买基金以后，生活觉得很充实。看到自己买的基金净值不断上涨，心里别提多高兴了。买基金就像是买了希望，每天都有所期盼。"她说自己的孩子还小，希望基金不停地涨，孩子以后上大学就不用愁钱了。



投资攻略

一般而言，随着子女年龄的增长，教育基金的需要量也会同步增长。因此，在孩子年龄还小的时候，投资基金市场的比例可以高，以后则逐步减少股票投资，而选择持有债券和现金。考虑到教育基金的重要性，在选择品种时，最好还是投资稳健的股票型基金。

4. 孩子独立后的理财策略

儿女成人，各自为生。人生中真正相处得久的还是夫妻。因此，孩子独立后，不光是男人，女人也应该为两人准备些养老钱。此时家庭的收入较为丰厚，但与前几个阶段较为不同的是，风险管理成为第一要务。由于已逐渐步入中高龄，未来工作时间有限，因此在投资标的的选择上必须以低风险的基金产品为主要考虑对象。

此外，若年轻时经济能力许可，每个月可投资 2500 ~ 5000 元的定时定额，便可同时为购屋及退休做准备；但若到 50 岁以上才开始做退休准备，以定时定额而言，除非一个月投资 1 万元，收益率按平均 15% 来计算，到 60 岁才有可能累积到 250 万元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



因此建议中高龄人士可以采取定时定额及单笔投资双轨进行的方式，来积累退休基金，投资标的可选择平衡型基金或债券基金，前者属于进可攻，退可守的稳健基金，后者属于收益保本的保本基金，相信是此一阶段人士最佳的选择。

投资理财是一门新兴的学问，女性朋友现在就应该投入心力累积理财知识与经验，以帮助自己建立稳健的财务，积聚财富。聪明的女性应积极加入到学习理财知识的行列，不要轻易让财富擦肩而过。



风险提示

坚持长线理财，女性朋友就会从基金投资中有很好的收获。但需要注意的是，长线理财绝不是不分青红皂白，随便买个基金就长线投资。有些投资者认为长线理财就是价格低时逢低买进，然后长线持有就一定能获利。其实，基金及基金公司的选择更为重要，因为在你长期持有的过程中，你的资金是由基金公司来运作的，如果选错了，长期持有不但没有收获，还有可能是负收益。此外，长线投资不能不闻不问。有些投资者认为长线投资就像银行存款那样，买了基金之后不闻不问，指望闭着眼发大财，这简直无异于掩耳盗铃。市场中的环境因素是不断发展变化的，女性朋友也需要了解市场的大致走向，该调整时要调整，该退出时要激流勇退，不能太过贪婪，这样才能保证自己稳健受益。

六、老年人如何选购优质基金

老年人理财的目的应该是合理安排财务，应对收入无法增长和开支费用增加的情况，因此理财应以“保值”为主“增值”为辅，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而不是为“赚大钱”。

——某银行理财师

 延伸阅读

有些老年人对待理财规划常常有一种错误认识，以为理财是年轻人的专利，自己业已退休，还能怎么规划，往往持一种“船到桥头自然直”的被动、消极态度。实际上，人们做任何事情，计划与规划都是确保成功、有效的关键。老年人的理财也概莫能外。老年人要成功和有效理财，需要首先认真分析目前家庭经济状况、合理设定预期理财目标、科学选择最恰当和最合适的理财工具与产品以及理财形式与方式，并通过理财过程的有节奏和可控制操作来有序推进理财工作，确保顺利实现理财目标。这些环节要做到科学、合理、可行，必须经过一系列的理性分析、论证，这就需要进行系统的理财规划。因此，老年人要理好财，必须首先做好理财规划。

（一）老年人投资基金稳字当先

在我国，年龄在55岁以上即将步入老年人的行列，不论工龄长短、资历深浅，都将面临离开工作岗位，成为在家清闲无事的老年一族。这个群体要不要理财，又该如何理财呢？

很多人认为，老年人退休以后就不需要制订理财计划了。真的应该是这样吗？答案是否定。俗话说：“坐吃山空”，以此来说明老年人也需要理财的重要性是最合适不过了。老年人退休以后，无非有两种主要经济来源：存款或者退休养老金。然而，大部分老年人都面临着同样的困惑：他们不再满意半辈子的积蓄或者养老金，迫切希望改变现有的资产配置状况。

2015年火爆的基金市场，让许多原先并不涉足基金投资的老年人也加入其中。然而，2015年基金市场的短期波动，引来了众多老年朋友的不解与抱怨。特别是收入微薄却把家当都压在基金上的老年人。这一现象给我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



们敲响了警钟：中老年女性基金理财应“稳”字当先。这是因为老年人没有重来的机会，风险承受能力比较弱。老年人应以保证资金安全为第一，优化自己的投资组合，在此基础上追求资产的稳健增值。

1. 重新确立你的资产配置目标

基金投资要有目标。不同产品有其各自的风险收益特性，适合不同的投资目标。投资者应明确基金投资的目标何在。一般地，年轻人愿意在高科技类股或新兴市场上多“下点注”来获得较高的投资回报。而老年人在追求资产保值增值时更应该注重稳当与安全，一旦发现当初的投资组合不能很好地符合自己的稳健理财目标时，就必须对原有的投资组合进行调整。

如果发现目前的组合中股票基金配置过多，特别是高风险的股票基金配置过多，就可以适当减持这类基金，增加投资组合中固定收益类资产的比重，例如超跌的基金，特别是长期乖离率指标偏离较大的，价格严重背离价值的，有强烈补涨要求的基金品种。这类基金非常适合稳健型老年投资者参与。同时，不要集中所有资金投资于一个产品，组合投资分散化是防范风险的有效措施。

2. 整理你的投资品种

由于基金集合了专家理财、风险共担的优点，因此，购买基金是多数老年投资者的首选。为了投资分散化，老年投资者在各类资产配置上并不只是购买一只基金，其股票资产往往由多只股票基金和配置型基金中的股票资产构成，使得老年投资者对自己配置于股票的资产情况并不能一目了然。所以，当老年人有充裕的时间来重新审视资产的配置情况时，常常会显得茫然不知所措。借助相关专业基金投资网站上的工具，老年投资者可以轻松了解投资于股票、债券和现金等各类金融资产的比例，包括各类资产的投资风格、行业分布情况等。


投资攻略

除了投资基金，老年人最好还要投资一些国债。这是因为国债属于稳

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

健型投资品种，收益率略高于银行存款，风险水平很低。因此稳健型投资者，特别是一些中老年人，可以增加持有比例以完善投资组合。追求高收益的老年人投资者，可增加投资产品中股票型产品的比例；而担心风险的老年朋友，则可增加所持有国债的比例，以降低投资风险。

3. 多关注健康类产品

为了应付突发事件和保障生活质量，老年人还应拿出部分资金作为医疗费和生活费。因为对于老年朋友来说，身体健康才是最重要的。对于不可预测疾病的发生，一定要做好先期投入，这既增加了自己的风险抵抗力，也减轻了儿女的经济压力。为此，老年投资者可以选择性购买一些特别针对老年人特点设计的品种。总之，对于身体健康的投资，是老年人理财不可或缺的部分。

4. 深思基金评级变化的原因

老年投资者在选择卖出基金的时候应考虑那些“基本面”已发生剧变的基金。换言之，要深思基金评级变化背后的原因，如人员或研究团队是否发生变化、投资风格或投资策略是否变更较大等。因为有的时候某只基金评级下降并不是该基金本身的表现不好了，而是同类基金的表现变好所致。

5. 淘汰品质不佳的基金

如果一定要卖出原有基金来调整组合时，投资者首先考虑的就是卖出那些业绩表现不佳的品种。现在我国的相关政策允许基金公司以自有资金投资本公司的开放式基金，一方面是为了加强投资者的信心，但另一方面也加剧了基金公司的分化：业绩好的基金公司会因此增加收入，而业绩差的基金公司，则会越来越差，甚至亏掉大量资本金。因此，老年投资者一定要及时淘汰掉那些业绩差的基金品种。但要注意不能仅根据绝对收益率来衡量其表现，而要将之与同类风格的品种相比较，而且不能太注重短期表现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




投资攻略

在基金的回报率方面，我们建议采用最近一年的回报率作为依据。从基金评级角度来看，如果一只基金的级别下降的幅度较大，投资者就要密切关注其相关信息；例如基金公司高管那些高风险、高收益的投资产品，这种显然不符合老年人的选择。

6. 精选业绩优良的替代品

在老年投资者需要增加新的基金类别，或者在同一类别里用更好的品种来替换已有品种时，“晨星”等相关专业网站的基金搜索器可以为投资者选择基金节省大量的时间，它可以自动地从数量繁多的基金品种中选出为数不多的符合投资者需求的基金。投资者还可以利用一些专业网站的基金管理器将选出的基金加入原有的投资组合中，透视新组合的资产配置比例和投资风格等，以供参考。

老年投资者还要检查是否持有过多某类风格相同的基金。在这种情况下，你可以把自己持有的基金按风格分类，并确定各类风格的比例。投资同种风格的基金较多时，应适当对投资组合进行压缩，以满足投资的多样性要求并减小风险。

（二）老年人投资基金应规避的误区

同样是做投资理财，但收益却相差甚大。有的人赚的是盆满钵满，有的人却赔得血本无归。理财专家建议，老年人投基理财一定要走出以下5大误区。

1. 高风险产品的投资比例太高

从目前的投资理财产品来讲，储蓄、国债、债券型或货币型基金，投资于债券和票据市场的银行理财产品等风险较低，比较适合老年人。具体选择何种理财产品，如何进行资产配置，要根据自己的资金量、闲置期限、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

风险承受能力等因素决定。高风险产品的投资比重不宜过高，需要用“80年龄法则”，如果投资者60岁了，配置高风险产品的比例最好不要超过家庭资产的20%，尽量降低投资高风险产品对家庭财务造成的压力。

2. 押上毕生积蓄

基金投资是教人理财，不是教人博弈，更不是展示人的赌徒心理，如果眼睛只盯住收益而无视风险的话早晚会血本无归的。这样代价太大，不要说多半已经退休的老年人，就是有作为的年轻人也无法承受。因此，老年人应当把基金理财作为理财“菜篮子”中的一员，切忌押上毕生积蓄投资基金。因为相比起银行存款和购买国债，基金理财总是存在风险的。老年人必须准备好养老钱，在资金还有富余的情况下再适当投资基金，这样一来具有获利的希望，二来也可以体验退休后快乐健康的生活方式。

3. 跟风随大流

老年人理财的从众心理比较明显，由于对很多理财产品并不熟悉，看到别人购买了某一种理财产品，听说可能赚钱，就跟着买了。在国内最典型的案例就是，2015年股市牛市的时候，很多大爷大妈买了股票，最后把养老钱都赔了进去。看别人炒股，也跟着炒股，别人买哪只股票，自己也跟着买，殊不知理财是件非常个性化的事情，一些理财产品适合别人参与，可能并不适合自己。

总之，老年人理财，首先是不亏本；其次是要追求便利性，急用钱时要能支取，尤其是看病用钱难以预知，需支取方便。所以，这就要求老年人购买理财产品之前，需要充分了解产品的信息，以安全性和便利性为原则，选择产品，只购买能够看得懂的产品。现在，部分从业人员的职业素养不够，为业绩，可能片面夸大收益，而不充分揭示产品的风险，对钱的投向和高收益隐藏的风险，更不充分告知。所以，老年人遇到看不懂的产品就不要碰。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





风险提示

老年人应当树立正确的理财观，而不要被某只基金某段时间的丰厚收益冲昏了头脑。发财，我们一般理解的是财富巨大增长，而用的时间并不长。比如说某某人这几年发大财了，是指这个人几年间财富有了膨胀性的增长。那么什么叫理财呢？字典上的解释是“管理财物或财政”。那管理财物或财政的目的又是什么呢？恐怕是让其增加而不是让其减少。现在说基金是理财工具而不是发财工具，是指合理地安排投资。以钱生钱并不是理财的全部含义。而有些中老年人退休后并无稳定的收入来源，抱着发财的观念把已有的积蓄投资于基金，将很难承受市场波动带来的心理压力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章 因类施选适选基

一、如何选购开放式基金

开放式基金是一个设计非常完善的产品，它每天可以按照净值来赎回，把钱随时按照净值拿走。

——孙延群

 **延伸阅读**

孙延群，上投摩根基金管理有限公司总经理助理、投资总监、阿尔法股票基金基金经理、内需动力基金基金经理。

孙延群投资风格鲜明，以基本分析为主，较少考虑市场因素，也较少时机选择；投资组合讲究均衡，不在一个行业一只个股上赌得很重。

这种投资哲学使上投摩根阿尔法股票基金获得了优异的业绩，并成为当时名噪一时的明星基金。在孙延群完整执掌该基金的第一年 2006 年，阿尔法基金就获得了该年度基金业绩排行的第二名。

（一）开放式基金投资的优点

所谓开放式基金，是指基金的发起人在设立基金时，基金单位的发行总额是不确定的，可以随时根据市场供求情况发行新的份额，或者被基金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



份额持有人申请赎回。开放式基金份额持有人因为可以随时申购和赎回，所以它不需要上市交易，可以通过银行来办理申购和赎回手续。

开放式基金和封闭式基金，共同构成了基金的两种基本运作方式。目前，美国、英国和我国台湾、香港的基金市场开放式基金占到 90% 以上。相对于封闭式基金，开放式基金具有以下几个方面的优势。

1. 市场选择性强

开放式基金运营过程中可以改变份额，增减资产，从而可以使投资者不断转向业绩优良的基金。这种优胜劣汰的机制对基金管理人也形成了直接的激励约束和经营压力，充分体现出良好的市场选择。

2. 流动性好

开放式基金中为应对随时可能出现的基金申购赎回，基金管理人必须保持基金资产充分的流动性，而不会集中持有大量难以变现的资产，减少了基金的流动性风险。在投资人急需变现时，可以随时向基金公司申请，赎回基金单位（但一般公司对巨额赎回的限制都有具体规定）。

3. 透明度高

除履行必备的信息披露外，开放式基金一般每日公布基金资产净值，随时准确地体现出基金管理人在市场上运作、驾驭资金的能力。基金公司为了扩大规模和稳定客户，必然要努力做好投资运作，提供更多的咨询服务；基金经理也将利用更多的机会向投资人宣传其管理基金的投资理念和运作手段，以求得投资人的认同和支持，从而提高了基金管理的透明度。

4. 便于投资

投资人可在基金公司的直销部门和银行、证券交易所等各代理销售场所认购、申购、赎回基金，十分便利。开放式基金灵活的购买和退出机制又促使基金管理人更加注重诚信和服务，这样的结果将会给投资人更多的便利和实惠。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）开放式基金投资的原则

由于开放式基金的投资收益比个人投资股票更有保证，因此这一投资方式受到越来越多投资者的关注。投资开放式基金要把握好几条基本原则。

1. 选择好的基金管理公司

基金是由基金管理公司来运作管理的，基金管理公司本身的基础是否牢固，内部的管理制度是否完善，特别是基金管理人的投资经验、业务素质和管理方法，都足以影响到基金的业绩表现，所以投资基金关键就在于选择稳妥的基金管理公司。选对了基金管理公司，投资者的基金就很有可能获得良好的收益。



投资攻略

基金公司要有一支优秀的投资研究团队。团队关键人员的个人能力、投资思路、操作风格和历史业绩是投资者考察的重点。团队要有很好的稳定性，变动不断的人员很难传承高质量的企业文化，对于基金操作的稳定性也有负面的影响。

2. 选择适合自己的基金

根据自己资金的特点和风险承受能力来选择基金。首先，必须知道自己的投资目标是什么，期限有多长，能承受多大的投资风险；其次，对其收益率不抱不切实际的期望，因为一定程度的风险总是存在的。虽然证券投资基金作为非常高效的理财模式受到许多投资者的青睐，但是由于证券投资基金品种类别众多，所以必须充分理解自己资金的风险承受能力，选择最适合的基金进行投资。

3. 坚持长期投资原则

投资者在资金比较充足的情况下，可以采取长期投资的原则。长期投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资可以减少买卖费用，降低基金投资成本。投资者不用过多在意基金的短期波动，只要资本市场长期向好，那么长期持有就能分享更多的收益，想步步踏准的短期操作往往会失去最大的获利时机，踏空的风险很大。



风险提示

巨额赎回是指基金单个交易日的净赎回申请超过基金总份额的 10%。巨额赎回发生时，在当日接受赎回比例不低于基金总份额 10% 的前提下，投资管理人可以申请延期办理。对于当日的赎回申请，应按单个账户赎回申请量占赎回总量的比例确定当日受理的赎回份额。当基金连续发生巨额赎回时，基金管理人可按基金契约及招募说明书的规定，暂停接受赎回申请。上述情况一旦发生，投资者需要承担不能及时收回投资资金的流动性风险。

二、如何选购封闭式基金

历史事实证明，随着时间的流逝，几乎所有的封闭式基金都会进行折价交易。在最初的时候，这些封闭式基金卖出得到的佣金就是 6%，最初的投资者只得到了所投入 1 元中的 94%，假如我能够在 X 的价位买开放式基金或以 1.2X 的价位购买封闭式基金，那要让我买封闭基金你得让我相信它的管理者很特别才行，偶尔我会看到封闭式基金很长时间以溢价在交易，但最终它们会回到折价交易。

——沃伦·巴菲特



延伸阅读

巴菲特并不会盲目地采用封闭式基金套利策略，而常常会另辟蹊径。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

巴菲特在封闭式基金世界里的策略是这样的：

（1）寻找在净资产价值折价的基础上交易的基金；

（2）折价比应有的要大；

（3）寻找使得基金价格趋近于 NAV 的催化剂。这种催化剂可能是公司管理层的更换，也可能是公司出现的清算，还可以是自己计划接管基金的控制权，并同时引发上面两种可能的发生。

（一）封闭式基金不如开放式基金好吗

基金种类繁多，按其运作方式的不同，可分为封闭式基金与开放式基金。对大众投资者来说，开放式基金随时可以按净值申购或者赎回，十分简单方便；而封闭式基金，更像股票，不能赎回，只能交易，更适合喜欢波段操作的投资者。这就使有些投资者提出了这样的疑问：是不是封闭式基金不如开放式基金好？那么，到底是封闭式基金好还是开放式基金好？这是个见仁见智、因人而异的问题。

从基金经理来看，封闭式基金经理的经验要比现在开放式基金经理的经验多。但其实这方面可以忽略不计，没有多年证券从业经验是不可能当上基金经理的，不需要怀疑他们的能力，而且中国的基金经理都喜欢扎堆买股票，没看见有哪位经理是独立于其他基金选股的。

从费用来看，封闭式基金的交易价格受市场供求关系的影响，常出现溢价或折价交易现象，通常为折价交易，并不必然反映基金的净资产值；而开放式基金的申购价一般是基金单位净资产值加一定的购买费，赎回价是基金净资产值减一定的赎回费，与市场供求情况的相关性不大。一般而言，买卖封闭式基金的费用要高于开放式基金。封闭式基金是按千分之几来计算的，而开放式基金是按百分之几来计算的，无疑封闭式基金的优势更明显。

从市场号召力来看，开放式基金要略胜一筹。而且随着开放式基金队

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



伍的不断壮大，以后会强得更多。而封闭式基金将逐步边缘化，各基金公司花在封闭式基金上的精力也会减少，而且因为封闭式基金没有赎回压力，基金经理就有可能在投资操作上没有尽全力。

从题材挖掘来看，封闭式基金有更多的热点可以挖掘：封转开、股指期货套利等，都促使封闭式基金的折价率进一步降低。举个例子，假如一家开放式基金和一家封闭式基金拥有同样的股票，理论上应该每日净值增长是相同的，但因为封闭式基金的交易价格相对于它的净值有折价，而这个折价在不久的将来因为封转开、股指期货套利等原因会归零，所以封闭式基金会涨得更多些。但封闭式基金折价已经相对较少了，在国外的成熟市场上，折价 5%左右是正常的。

从投资策略来看，为了应对投资者随时赎回兑现，开放式基金必须在投资组合上保留一部分现金和高流动性的金融产品，从而不能尽数地用于长期投资；而封闭式基金的基金资本不会减少，有利于长期投资，基金资产的投资组合能在有效的预定计划内进行。

从基金单位买卖价格形成方式来看，开放式基金更方便投资者的购买。封闭式基金发起设立时，投资者可以向基金管理公司或销售机构认购；当封闭式基金上市交易时，投资者又可委托证券商在证券交易所按市价买卖。而投资者投资于开放式基金时，他们则可以随时向基金管理公司或销售机构申购或赎回。

封闭式基金成立之后不能赎回，除了成立之时投资者可以在交易所或者指定单位购买之外，一旦封闭式基金成立，投资者只能在证券公司通过交易所平台像买卖股票一样买卖。投资风格较为稳健的投资者，不妨考虑基金价格严重背离其价值的封闭式基金。

（二）选购封闭式基金的六个要素

在具体选择基金时，投资者可以从以下六个方面着手。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 净值增长较快

面对同样的市场，不同的基金管理人之间会产生很大的业绩差异。而衡量基金经理能力的最直观的指标便是净值增长率。所以，我们在投资基金时应重点关注那些净值增长较快的基金。

投资攻略

从控制风险角度出发，投资者要密切关注股市与债市行情的发展变化，如果股市行情走好，会带动基金的净值有继续增长的可能，中国股市的长期向好是一种必然趋势，所以基金长期平缓上涨的方向是必然的。值得注意的是：基金价格的变动往往滞后于基金净值的变动，因此，对于封闭式基金的投资要采用长线为主的方式，要保持必要的耐心。

2. 较大折价率

注意选择折价率较大的基金，因为封闭式基金转开放式基金以后，基金的价格将向其价值回归，基金的投资收益率将在很大程度上取决于其折价率，折价率越大的基金，价值回归的空间也相应的越大。

3. 具有分红预期

要适当关注封闭式基金的分红潜力，关注基金单位净值是否超过了面值，是否已经具备了分红的实力。

如果基金出现快速上涨行情，要注意获利了结。按照目前的折价率进行计算，如果封闭式基金转开放式基金的话，其未来的理论上升空间应该在22%～30%，当基金上涨幅度过大，接近或到达理论涨幅时，投资者要注意获利了结。

4. 流动性较好

在进行任何投资时，流动性始终是一个重要的考虑因素，封闭式基金也不例外。

投资者要注意选择小盘封闭式基金，特别是要注意小盘封闭式基金的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



持有人结构和十大持有人所占的份额。如果基金的流通市值非常小，而且持有人非常分散，则极有可能出现部分主力为了争夺提议表决权，进行大肆收购，导致基金价格出现急速上升，从而为投资者带来短线快速盈利的机会。

5. 剩余期限较短

剩余期限较短的基金很可能成为境外长期投资者的选择对象，从而导致价格回升，折价率缩小。

6. 将成为转开放试点

从技术层面上分析，那些净值增长较好、剩余期限较短的基金应成为转开放的首选基金，理由是这些基金在宣布转开放后，持有人考虑到基金的盈利能力可能会选择继续持有，这对于稳定市场、维护持有人的利益至关重要。

此外，投资者要关注基金重仓股的市场表现和股市未来的发展趋势。这是因为封闭式基金转开放式基金以后，基金的价格将向其价值回归的原因。所以，基金的未来涨升空间将与基金重仓股的市场表现存在一定关联，如果未来市场行情继续向好，基金重仓股涨势良好，会带动基金的净值有继续增长的可能，将使得基金更具有投资价值。



风险提示

投资者在应用封闭式基金套利时应该注意的是，它主要有两个套利机会：一是封闭式基金到期时会转为开放式基金，投资者可以按净值赎回，所以在实施“封转开”停牌前基金价格会大幅上涨，迅速向净值靠拢；二是大比例分红，折价交易的封闭式基金在分红后，折价率会自然上升，如果要回复到分红前的折价率水平，那么交易价格就必须上升，由此也会带来套利机会。即使在市场中存在大量的套利机会，在应用的时候仍然不能将它作为一种短期的套利工具，应该将其作为一种长期的投资工具，并同时关注两项指标：一项是折价率大，另一项是净值增长速度快。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、如何选购股票型基金

只有通过长期持有股票基金，才能够给投资者带来收益。但是，这需要有非常强的意志力。

——彼得·林奇



延伸阅读

彼得·林奇是全球基金业历史上的传奇人物。由他执掌的麦哲伦基金13年间资产增长27倍，创造了共同基金历史上的财富神话。彼得·林奇是著名的选股型基金经理，他对股票的偏爱贯彻始终。

林奇给基金投资者的第一个建议就是：尽可能投资于股票基金。理由是，从证券市场的长期发展来看，持有股票资产的平均收益率要远远超过其他类别资产。因此，如果一个投资者把投资作为家庭长期财务规划的一部分，追求长期的资本增值，就应该把可投资资金尽可能购买股票类资产。对基金投资者来说就是尽可能投资于股票基金。

林奇的投资建议可能正是眼下不少基金投资者最为担忧的问题：如果股市发生大幅震荡或调整怎么办？林奇的意见是，如果你不能比较好地预计到股市调整的到来，那么就坚定地持有。美国历史上曾经发生过多次严重的股灾，哪怕投资者一次也没有避开这些股灾，长期投资的结果也远远强于撤出股票投资。最关键的是，投资者不能因股市的调整而恐惧、撤出股票投资。“只有通过长期持有股票基金，才能够给投资者带来收益。但是，这需要有非常强的意志力。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（一）股票型基金投资特点：红利双收

投资大师如此热衷于投资股票型基金，那么究竟什么是股票型基金？顾名思义，股票型基金是指股票投资比例不低于 60% 的开放式证券投资基金，也叫偏股型基金。如果你希望每年能获得 15% 以上的收益，那么相比较其他基金，股票型基金无疑是你可以考虑的对象。但同时也要清晰地认识到，股票型基金是高风险高收益的基金品种，适合投资期限较长、风险承受能力较强的投资者。

股票型基金的主要功能是将投资者的小额投资集中为大额资金，它主要投资于不同的股票组合，是股票市场的主要机构投资者。2014 年以来股市行情持续火爆，依靠对成长股的重点投资，偏股型基金收益飙升，赚钱效应不断发酵，吸引场外资金纷纷借道基金入市。表 2-1 为截至 2015 年 5 月 14 日，近一个月涨幅排名居前十的股票型基金。

表 2-1 股票型基金涨幅排行榜

2015 年 5 月 14 日

基金代码	基金名称	最新净值	近 1 个月涨幅	近 3 个月涨幅	近 6 个月涨幅	近 1 年涨幅	今年以来涨幅
519026	海富通中小盘	1.9790	28.01%	81.39%	88.66%	96.33%	77.49%
519005	海富通股票	1.1260	27.09%	51.96%	77.88%	94.14%	56.61%
519025	海富通领先成长股票型证券投资	2.1530	26.50%	68.20%	108.42%	138.43%	69.00%
110013	易方达科翔	2.9430	26.47%	71.90%	107.23%	169.69%	101.57%
110029	易方达科讯	2.2616	25.81%	82.59%	143.65%	168.11%	141.02%
519056	海富通内需热点	2.1910	24.56%	79.15%	108.47%	120.87%	76.13%
070022	嘉实领先成长	2.8530	24.53%	78.76%	122.54%	159.60%	87.20%
590008	中邮战略新兴产业股票型证券投资基金	6.1910	23.99%	68.23%	98.18%	183.99%	108.80%
202007	南方隆元产业主题股票型证券投资基金	1.0930	23.92%	73.49%	113.06%	151.84%	102.41%
481015	工银瑞信主题	3.1740	22.36%	70.83%	97.02%	158.68%	95.20%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2015年一季度基金业绩排名收官，市场延续2014年下半年的火爆行情，主动权益类基金收益颇丰。据Wind数据显示，在2015年一季度，723只股票基金平均上涨26.6%，其中，23只基金在一季度涨幅超过了60%。整体来看，股票型基金业绩表现优异，一举超越2007年和2009年的大牛市，获得10年来最佳表现。

在2014～2015年的牛市中，虽然许多人都说，投资股票比投资基金收益高许多，但那指的是少数有专业经验的投资者。大多数投资者由于缺乏专业的知识和信息渠道，即使在股市向好时，也会作出错误的选择甚至出现巨额亏损，即“赚了指数不赚钱”。因此，投资者选择基金获得收益的概率要远远高于自己投资股票获益。

投资者购买了一只股票基金，那么就意味着成为该基金所投资的上市公司的股东。通过股票基金成为上市公司股东后，可能获得两方面利润：一是股票价格上涨的收益，即通常所说的“资本利得”；二是上市公司以“股利”形式分给股东的利润，即通常所说的“分红”，真可谓是红利双收。因而，在这轮2015年刚刚启动的牛市中，投资股票型基金可能获利更大。

（二）股票型基金类型

同大基金的分类一样，股票型基金可以细分为成长型、价值型和平衡型三类。

1. 成长型基金

以追求资本增值为基本目标、愿意承担较大风险的投资者可以选择成长型基金。成长型基金多投资于处于产业成长期的公司，选择指标包括收入、净利润、现金流以及EVA等。成长型基金在选择股票的时候对股票的价格考虑得较少，而更青睐投资于具有成长潜力的诸如网络科技、生物制药和新能源材料类的公司。成长型基金往往收益高，风险大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2. 价值型基金

希望追求稳定的经常性收入，只想分享股票型基金收益的投资者可以选择价值型基金。价值型基金多投资于公用事业、金融、工业原材料等较稳定的行业，而较少投资于市盈率倍数较高的股票，如网络科技、生物制药类的公司。价值型基金持有的股票中，大部分都是稳定行业的公司，但有时也会根据市场的实际情况选择一部分价格适宜的高科技企业。对普通投资者来说，可以通过基金的招募说明书或年报了解其投资策略以及行业偏好。价值型基金收益相对比较稳定。

3. 平衡型基金

平衡型基金，顾名思义，就是处于价值型和成长型之间的基金类型，在投资策略上一部分投资于股价被低估的股票，一部分投资于处于成长型行业上市公司的股票。平衡型基金的收益和风险介于成长型基金和价值型基金之间。

基金理财专家认为，只有满足以下两个前提的投资者才能考虑投资股票型基金。否则的话，可以去投资债券型基金。

第一，投资者必须是将追求长期资本增值作为目标的，且投资者在投资前必须确定自己拥有足够的生活用资，不会因为投资基金而影响到自己的生活。因为投资股票型基金是一个长线的操作过程，预期在一两年之内得到高收益几乎是不可能的。

第二，投资者必须要对股票型基金有足够的了解。必须能够判断哪一类风格的股票型基金才是值得长期投资的。普通的投资者最好多学习一些专业的股票知识和基金知识，有利于准确判断基金，丰富的专业知识也能有效帮助投资者规避投资风险。

（三）股票型基金选购注意事项

如果投资者决定选购股票型基金，需要注意以下几点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 切忌频繁申购和赎回

基金从根本而言属于中长期投资品种，而投资股票的投资者具有频繁进出的心理惯性，喜欢用股票投资的思路研判基金的高低点，频繁申购和赎回基金。殊不知股票型基金的申购和赎回费率都相对较高，频繁进出会加大投资成本。对于投资期限较长的投资者，选择股票型基金时，不妨更多地关注基金的中长期业绩，而避免短视行为。

2. 回避收益波动过大的基金

对于已经运作过一段时间的基金，投资者在选择的时候可以参考该基金的历史收益情况，尽量回避收益波动过大的基金。因为收益波动过大，在一定程度上反映出其投资风格不够稳健。另外，基金净值持续低迷除了有市场大环境的因素外，管理人投资能力差、业绩不佳也是一大原因，因此要选择一些净值较好业绩不错的基金做中长期持有。



投资攻略

在长期向上的趋势下，市场短期的波动趋势却是难以预测的，投资者应当以平常心对待市场的波动，通过长期投资，追求资本的稳定增值。

最理智的操作方式应该是：如果认定长期趋势向好，市场处于低位，就可以坚持长期投资的理念，不宜轻率赎回；如果市场已经处于高位，投资者也不要轻易再行追加投资。

3. 关注新发行的股票型基金

新发行的股票型基金由于进场时机较好，而且没有历史包袱积留，不失为投资者的上选。尤其处于募集期的股票型基金还可以享受相对优惠的认购费率。投资者应当关注各基金公司新发行的基金，果断做出决定，及时购买，不要等到新基金熬成了老基金再去买。

4. 控制投资风险

由于价格波动较大，股票型基金属于高风险投资，投资者在投资时要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



特别注意控制投资风险。一个比较简单的投资组合原则是，股票基金的比例 =100－年龄，即 100 减去你的年龄，就是你应该投资于股票等风险资产的比例。例如，一个 30 岁的人，可以将 70% 的资产投资于股票上；到了 60 岁，股票比例就应当降到 40%。明确了自己的风险承受能力之后，投资者就可以根据自己的投资风格、风险承受能力以及不同的市场条件，去选择不同的股票基金了。

在投资股票型基金时，投资者要特别注意选好基金，因为股票高收益特征同高风险是相匹配的，简单说就是收益波动幅度更大，一旦选择错误也会赔得很惨。而有的基金投资者却不管不问，只要市场上有的品种都买，结果买的基金有的好有的坏，一段时间下来，那些质量不高的基金侵蚀整体投资利润的负作用可就体现出来了。再加上投资组合当中基金过多，更增加了投资者管理上的困难。

 风险提示

投资者应当注意分散投资，防止集中持股的风险。由于目前中国股票市场业绩优异、治理完善的公司非常少，而基金发行相对集中导致规模迅速扩张，短时间内形成了资金供不应求的局面，加之大部分股票走势低迷，导致基金大量扎堆在少数优质股票上。在这种多家基金集中持有某种股票的情况下，很容易出现一家抛售引起众人恐慌的局面，即集中持有的风险，所以投资者应当分散自己的基金投资，平衡收益，增强抵御风险的能力。

四、如何选购债券型基金

我从赌桌上了解，当你看到胜利机会倒向自己时，一定要持长期观点，因为短暂坏运所造成的损失，会因长期趋势有利于你而被

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

摊平。

——比尔·格罗斯



延伸阅读

许多基金经理通常只有一两年出色的表现，而被华尔街公认为“债券之王”的比尔·格罗斯却有着30多年的出色表现，而且还在继续。他创立并管理的全球最大的债券投资公司之一太平洋投资管理公司（PIMCO），掌管着近2万亿美元的资产；华尔街称他为“安静的巨鲨”，巴菲特每月都期待他的投资展望报告；他掌管的资金总量是股神巴菲特的4倍，他更是唯一摘下三次晨星（全球基金评鉴龙头评级机构）最佳固定收益基金经理人的人，30年绩效打败大盘，30年不败的投资天王。

这位天王的交易技巧是从赌场中学来的，他曾经专门研究纸牌赌博理论，并从中创造了自己的一套方法。凭借这套方法，格罗斯在拉斯维加斯将200美元变成了10000美元。对于人生中这段特殊的赌博经历，格罗斯后来饶有趣味地评价道：“拉斯维加斯教会了我可以通过艰苦工作获得自己的理论，以及让我学会忍受一般人难以忍受的枯燥，对我来说，这些都是最有意思的东西。”

格罗斯不是像一般的赌徒一样毫无纪律，纯粹靠运气，而是建立起一套评估未来事件的概率（也就是投资上的风险控制），他将其分为两种：长期风险与短期风险。格罗斯悟到，即便出错，只要对的次数加起来多于平均数，你就可以打败庄家。格罗斯从牌桌上发展出的“长期观点”，也是他后来债券投资策略的主轴：“用长期观点打败人性中的贪婪与恐惧”。

格罗斯MBA毕业之后，在太平洋投资管理公司当一名债券分析师。当时美国金融市场上债券投资平淡无奇。格罗斯找到老板，请求让他成立一个小型债券基金，把债券像股票一样在市场买卖。最终，太平洋投资管理公司划了1500万美元给他管理，而这一年，格罗斯才28岁。到1987年，Pimco基金管理的资产上升至200亿美元。而从该年开始至20世纪末，格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



罗斯统率的 Pimco 基金每年获得 9.5% 的收益，不仅大大超过了当时市场公认的雷曼指数，而且也远远跑赢了大盘。在金融危机席卷全球而且华尔街遍地哀号之时，只有 Pimco 仍在举杯狂欢；即便是在金融市场寒风呼啸的 2008 年，Pimco 基金的净值仍增长了 4.8%……神奇的商业故事里包裹着格罗斯准确研判和提前布局的骁勇与智慧。

前美联储成员彼得－伯恩斯坦（PeterBernstein）评论“他对投资界最大的贡献就是，看出债券可以拿来交易，并非只是持有”。格罗斯像在赌场找机会一样，在全球市场找寻高报酬的债券投资机会，“找到机会就下大注”。

格罗斯在赌桌上得到的“长期观点”越加成熟。他发现，“三年至五年的长期观点，足以消除我每日的情绪起伏，并专注于未来重要的总趋势。”这正是趋势投资的核心力量。趋势投资策略是普通投资者唯一可以掌握的投资策略。千万别满仓看空，那是最痛苦的事！

（一）债券型基金投资优点

债券型基金是指专门投资于债券的基金，具有收益稳定、风险较低的特点。债券型基金从来就不是最有吸引力的投资类别。人们一直认为它过于平稳、保守，总是似木偶般地缺乏激情，属于最乏味的投资产品。尤其在优质股票基金面前，它没有耀眼的光环，毫不惹人注目。但是，在股市步入熊市的岁月中，抵御通货膨胀的最佳工具却是债券类资产。

投资债券类资产有直接投资（国债、企业债和可转债）和间接投资（投资债券基金）两种方式。既然投资者可以直接购买债券，那么为什么还要考虑通过债券基金来间接投资呢？这是因为相较于直接投资债券，投资者投资债券基金主要有以下优点。

1. 风险较低

债券基金通过集中投资者的资金对不同种类和期限结构的债券品种进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行组合投资，能有效降低单个投资者直接投资于某种债券可能面临的风险。债券和债券基金的主要风险是利率风险，而不同期限的债券对利率的敏感度不同，长期债券的价格受利率变化影响较大，假如出现利率上升，长期债券的价格就会下降而使债券的持有人遭受损失。那么你以前投资的低票息债券则有可能抵御不了通货膨胀。

2. 收益更高

目前国内个人投资者只可以购买国债、企业债和可转换公司债。而债券基金还可以投资只限银行间交易的国债和金融债。也就是说，债券基金可以帮助投资者买到更多“好”的债券，让投资者获取更高的回报。

3. 流动性强

投资者如果投资于非流通债券。只有到期才能兑现，而通过债券基金间接投资于债券，则可以获取很高的流动性，随时可将持有的债券基金转让或赎回，费用也比较低。

4. 专家经营

随着债券种类日益多样化，一般投资者要进行债券投资不但要仔细研究发债实体，还要判断利率走势等宏观经济指标，往往力不从心，而投资于债券基金则可以分享专家经营的成果。

总之，债券基金投资的目的是保值，抵御通货膨胀，而不是像投资股票类资产那样寻求资本增值。投资债券基金一般不如市况好时投资股票基金的回报高，但在股市表现不佳时，它却是最佳的投资工具之一。

（二）债券型基金投资应考虑的问题

1. 做好充分的投资准备

如果你买债券基金的目的是为了增加组合的稳定性，或者获得比现金更高的收益，这样的策略是行得通的。如果你认为买债券基金是不会亏损的，那就需要再考虑一下。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



债券基金也有风险，尤其是在升息环境中。因此投资者应当明确自己到底想要什么，究竟是高风险高收益的回报，还是低风险稳定的收益。当利率上行时，债券的价格会下跌，这样你的债券基金可能会出现负的回报。尤其在国内，多数债券基金持有不少可转债，有的还投资少量股票，股价、可转债价格的波动均会加大债券基金回报的不确定性。

2. 了解债券基金持仓情况

为了避免投资失误，在购买前需要了解你的债券基金都持有些什么。在国内，债券基金的投资对象主要是国债、金融债和企业债等固定收益类品种，也可投资于可转债甚至少量股票。

投资债券基金时，有两个基本要素要考虑，即这只债券型基金所投资的债券对利率变化的敏感程度与债券信用素质。

债券对利率变化的敏感程度取决于债券的久期。对于一般投资者来说，只要知道久期在数值上与债券的剩余期限近似就已经够了。不同债券价格对市场利率变动的敏感性不一样。债券久期是衡量这种敏感性最重要和最主要的标准。久期等于利率变动一个单位所引起的价格变动。久期越长，债券基金的资产净值对利息的变动越敏感。

正是久期的上述特征给债券投资提供了参照，当投资者判断当前的利率水平存在上升的可能时，就可以选择所持债券综合久期较短的基金；而当判断当前的利率水平有可能下降时，则反之。

债券基金的信用素质取决于其所投资债券的信用等级，投资人至少可以通过基金招募说明书中对所投资债券信用等级的限制、基金投资组合报告中对持有债券信用等级的描述有所了解。

3. 了解债券基金投资可转债及股票的比例

除了债券的久期和信用等级外，在国内的实践中，投资人还需要了解该债券型基金所投资的可转债以及股票的比例。基金持有比较多的可转债，可以提高收益能力，但也放大了风险。因为可转债的价格受正股联动影响，波动要大于普通债券。尤其是集中持有大量转债的基金，其回报率受股市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和可转债市场的影响可能远大于债市。另一方面，多数普通债券基金可以通过参与新股申购和增发、转债转股等方式持有一定比例的股票，有个别基金还可以通过二级市场投资持有一定股票，因此相应风险也会放大。

随着我国债券基金的发展，会有更多的债券基金推出，在你选择债券基金的时候，还必须考虑基金管理人的管理水平及以往的业绩等因素。

 **风险提示**

一般来说，债券基金风险比股票基金低，较适合需要避免风险的投资者选择。在整个投资组合当中，债券基金则可以避免资产大幅变动缩水。从全球股市的运行规律看，平均每 4 年到 5 年就会有一段较大的调整期，而债券因为具有“利息收益稳定”与“反股市走势”的特性，因此可以降低投资组合的波动性，并且获得稳定报酬收益。以资本市场历史较长的美国为例，过去 30 年当中，美国股市平均回报率约为 15%，高于美国债市 8.5% 的年平均回报率；但美国股市最大的单年跌幅曾达到 26.5%，而债市最大的单年跌幅仅有 3.5%。这是因为债券有利息收益，可以缓解市场下跌的冲击。

五、如何选购货币型基金

货币基金就是一个存款替代品，让你能享受到活期存款的便利和接近定期存款的收益，但是货币基金永远不可能让你暴富。

——某货币基金经理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




延伸阅读

货币基金与债券基金一样，可以通过回购等方式融资，然后利用这部分资金投资到高于回购利率的产品，从而形成杠杆，放大收益。大多数货币基金会采用杠杆的方式来获取超额收益，但为了更好地保护投资者，货币基金的杠杆使用有20%的上限规定。杠杆是可能造成亏损危机的最大不安定因素——一旦货币市场流动性突然收紧，如出现预期外的加息等紧缩货币政策，通过杠杆融资买入的债券收益率很可能就不能覆盖资金成本。

（一）货币型基金投资：变相的储蓄

货币基金是投资于国债、央行票据、商业票据、银行定期存单、政府短期债券、企业债券（信用等级较高）、同业存款等短期有价证券（一般期限在一年以内，平均期限 120 天）的一种投资工具，具有高安全性、高流动性和稳定收益性等特点。

作为一种介于银行存款和其他各种证券投资基金（比如股票型基金、债券型基金等）之间的理财工具，由于货币基金投资的范围都是一些高安全系数和稳定收益的品种，所以对于很多希望回避证券市场风险的企业和个人来说，货币基金是一个天然的避风港。货币基金虽然并不保障本金的安全，但由于基金性质决定了货币基金在现实中极少发生本金的亏损，因此常被看作现金的等价物。它既能一定程度上保证本金的安全性，又能获得高于银行存款利息的收益，加之其流动性又是开放式基金大家族里最高的，因此，具有“准储蓄”特征的货币型基金受到了风险厌恶型投资者的大力追捧，特别是在股市、债市风险较大的情形下。

2014 年股市形势大好，货币型基金交出了一份不错的答卷，169 只货币基金（包括 92 只成立不足一年的）净值增长率全为正数，其中中加货币（A 类）、嘉实活期宝货币等 12 只货币基金年净值增长率保持在 5% 以上；75 只货币基金年净值增长率保持在 4% 以上。表 2-2 为 2014 年货币型

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基金年终业绩排名榜前 20 名的货币基金。

表 2-2 2014 年货币型基金年终业绩排名榜（前 20 名）

（数据来源：银河证券）

序号	基金代码	基金简称	基金管理公司简称	基金成立日期	今年以来净值增长率	今年以来同类型排名
1	000331	中加货币（A 类）	中加	2013-10-21	5.3380%	成立不足一年
2	000464	嘉实活期宝货币	嘉实	2013-12-18	5.2936%	成立不足一年
3	213009	宝盈货币（A 类）	宝盈	2009-08-05	5.1594%	1/78
4	740601	长安货币（A 类）	长安	2013-01-25	5.1200%	2/78
5	000389	广发天天红货币	广发	2013-10-22	5.0882%	成立不足一年
6	000009	易方达天天理财货币（A 类）	易方达	2013-03-04	5.0790%	3/78
7	150005	银河银富货币（A 类）	银河	2004-12-20	5.0753%	4/78
8	080011	长盛货币	长盛	2005-12-12	5.0725%	5/78
9	000343	华夏财富宝货币	华夏	2013-10-25	5.0159%	成立不足一年
10	000397	汇添富全额宝货币	汇添富	2013-12-13	5.0135%	成立不足一年
11	000371	民生加银现金宝货币	民生加银	2013-10-18	5.0036%	成立不足一年
12	000359	易方达易理财货币	易方达	2013-10-24	5.0035%	成立不足一年
13	070008	嘉实货币（A 类）	嘉实	2005-03-18	4.9737%	6/78
14	202301	南方现金增利货币（A 类）	南方	2004-03-05	4.9648%	7/78
15	750006	安信现金管理货币（A 类）	安信	2013-02-05	4.9324%	8/78
16	200003	长城货币（A 类）	长城	2005-05-30	4.9323%	9/78
17	210012	金鹰货币（A 类）	金鹰	2012-12-07	4.9313%	10/78
18	000330	汇添富现金宝货币	汇添富	2013-09-12	4.9163%	11/78
19	000379	平安大华日增利货币	平安大华	2013-12-03	4.9066%	成立不足一年
20	519858	广发现金宝场内货币（A 类）	广发	2013-12-02	4.9031%	成立不足一年

（二）货币型基金投资要点

货币型基金的收益一般都会等同或高于 1 年期定期储蓄存款，收益相对较低，因此许多人购买时就不像投资其他类型基金时那样精挑细选，认

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



为收益低嘛，没有必要。其实，货币型基金的主要目的不是收益，流动性与安全性是其最主要的特征，选择起来同样也有很多技巧。

1. 股市行情不好时更宜买

在国外，货币基金堪称市场的风向标，如果资金大规模从货币基金流向股票型基金，就说明股市的投资价值出现。在国内，货币基金也呈现这一特点。据某研究机构调查出的2006年以来的季度数据显示，货币基金的收益率与股票基金呈显著的负相关关系，两者之间的系数为-0.31。也就是说，当资金面偏紧、股市下跌时，货币基金反而能取得更高的收益；相反，当资金面宽松、股市向好时，货币基金的收益率会下降。因此，货币型基金更适合在股市惨淡的情况下购买，而在股市行情好时更适宜投资股票型基金和指数型基金。

2. 短期资金才可考虑购买

货币型基金是一种短期投资工具，其特性决定了它更适合打理活期资金、短期资金或临时资金，而对于一年以上的中长期资金，投资者则应根据市场情况选择债券型基金、股票型基金等收益更高的理财产品，因为这些投资产品在较长的时间里，通常会为投资者带来高于储蓄存款或货币型基金的收益。

3. 购买时应先考虑老基金

货币基金越老越吃香，老基金一般运作得较为成熟，其业绩好坏已经受过市场的考验，而刚上市发行的新产品，能否取得良好的业绩还需要时间来检验。加之新发行的货币基金都有一定的封闭期，在封闭期中投资者是无法赎回的，灵活性自然会受到限制。因此，投资者购买货币基金时，应当优先考虑老基金进行投资。

4. 优中选优买收益较高的基金

人们都想投资收益高的产品，投资货币型基金也不例外。因为基金收益会受到运作水平等因素的影响，都是老基金收益也会不一样。这就需要投资者对货币基金进行综合评估，选择最优的货币基金。投资者可以通过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四大门户网站和权威网站查询所有货币基金的收益排行榜，或者了解查询不同类型货币基金的历史收益情况，挑选出年度收益排名靠前的货币基金。

当然，排名稍低不一定是基金不好，只要经过细致的行业风险和综合评估，就可以挑选出收益率最高的基金，此类型基金通常称之为“黑马”。

5. 选择规模较适中的基金

不同规模的基金优劣势不同，如果规模较小，在货币市场利率下降的情况下，增量资金的持续进入将迅速摊薄货币基金的投资收益，而规模大的基金不至于有这样的担忧。在货币市场利率上升的环境中，规模较小的基金则“船小好转向”，基金收益率会迅速上涨。综合各种因素，投资者应该选择规模适中、操作能力强的货币基金。

6. 网上购买可节约成本

货币基金由于受到发行渠道等条件的限制，并不是所有的银行卖点都能买到理想的货币基金。由于货币基金的收益率与银行储蓄利率差距不是很大，投资者想购买这些基金就大可不必亲自去银行，如果条件允许，不妨进行网上申购，坐在家里便能轻松申购和赎回货币基金。

（三）货币型基金投资的注意事项

投资者在购买货币型基金时还需要注意以下事项。

1. 观察货币市场基金的政策取向

货币基金市场的前景与政策有着密切的关系，因为我国至今还没有形成全国统一的商业票据二级市场，并且货币市场基金在没有获准的情况下不能参与央行票据的首发，也不能投资于大额转让存单、银行承兑汇票、经银行背书的商业承兑汇票，所以如果一些政策限制能逐步取消，货币市场基金就有可能通过扩大投资范围而产生规模效应，从而赢得投资者的青睐。观察政策取向，在适当的时机投资货币市场基金将能带来更好的收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2. 考虑收益率的变动

一般来说，波动越大的基金说明基金买卖券种或央票的频率越大，货币市场基金一般会卖出获利的券种，而对亏损的券种通常采取持有到期的策略。卖出获利的券种虽然会短期内提高货币市场基金的收益，但不利于其长期收益的增长。

3. 选好基金管理人

虽然货币基金的风险较低，但也还是有风险，有折本的可能，所以要选好基金的管理人。不同的管理人、不同的投资风格和策略会使基金的业绩形成很大的差距。一般情况下看一看基金公司的过往业绩，对其所经营的基金有什么特点，谁的管理和信息披露规范、谁的投资回报率高等问题都会有初步的答案，经比较后“择良木而栖”无疑是稳妥的策略。

购买货币基金还要关注股东背景，如银行系货币基金：交银货币、工银货币等有银行做信誉支持。从理论上说，如果利率大幅波动，投资货币基金发生亏损，须由投资者自己承担。但是，如果投资者平常能收集到货币基金涉嫌违规的证据，如管理人对货币基金的夸大宣传等，在发生损失时，就可以通过法律手段让管理人承担后果。



投资攻略

买卖货币基金一般都免收手续费、认购费、申购费、赎回费，同时管理费低于其他类型的基金，仅为0.33%。当股票或是债券市场行情发生变化，投资者想改变投资方向时，只需交纳很低的费用就可以转向其他基金，可大大地降低投资成本。

4. 需要考虑的其他因素

如基金组合平均剩余期限和期限结构、持券结构和回购杠杆比例等也是投资货币市场基金要考虑的重要参考指标。当预期未来市场利率上升时，组合平均剩余期限长、剩余期限时间长的资产跌幅更大，投资者应尽量暂

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



时回避这种类型的货币市场基金。反之，则可以选择这种类型的货币市场基金。如果利率比较平稳，在两个收益相同的货币市场基金中，应该选择平均剩余期限短、剩余期限时间短和回购比例低的基金，这类基金收益增长的潜力相对较大。


风险提示

一般来讲，在同时满足下列两个条件时，货币市场基金可能会发生本金亏损：

（1）短期内市场收益率大幅上升，导致券种价格大幅下跌；

（2）货币基金同时发生大额赎回，不能将价格下跌的券种持有到期，抛售券种后造成了实际亏损。

据测算：单日货币市场基金发生本金亏损的可能性很小（0.06117%），如持有一周或者一个月，则本金损失的概率接近于 0。随着持有期的延长，由于市场风险所导致的亏损概率会降到非常低。而国内货币基金按规定不得投资股票、可转换债券、AAA 级以下的企业债等品种，因此发生信用风险的概率更低。

六、如何选购指数型基金

大部分机构投资者和个人投资者都会发现，投资于费用低廉的指数基金是拥有普通股的最佳方式！投资人遵守这个方法得到的成绩，一定会击败大部分咨询专家提供的结果。

——沃伦·巴菲特

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





延伸阅读

巴菲特有个戒律，一般不推荐任何股票和任何基金，但只有一个例外。记得一篇报道曾这样写道："2008年巴菲特用100万美元打赌，如果长期投资一只标准普尔500指数'1'基金，那么，在未来的10年内，这只指数基金的收益将会'跑赢'普罗蒂杰公司精心选择的5只对冲基金（2）。"

那么，巴菲特的信心来自哪里呢？答案就是长期的历史经验。早在20世纪的时候，美国经济持续增长128倍，道琼斯工业指数从66点上升到11497点，翻了173倍。即使是在过去的40年里，标准普尔500指数在75%的年份也都是上涨的。历史数据是不会撒谎的。由此看来，长期投资指数基金肯定能赚大钱。与此同时，根据"指数基金教父"博格的研究，1970年美国有335只共同基金，2005年有223只基金倒闭清算，然而，在存活的基金中，只有3只能够持续保持超越指数2个百分点以上的年收益率，仅占0.8%，这就意味着在36年间，有99%的基金输给了指数。所以，通过这段历史资料，我们可以得出这样的结论：指数基金的长期投资收益率远远胜过绝大多数的主动型共同基金。

由此看来，如果你既是"股盲"又是"基盲"，一个简单、轻松又赚钱的投资选择就是长期定期投资指数基金，这是股神巴菲特给我们的唯一的基金投资建议。

（一）牛市为什么要投资指数型基金

沃伦·巴菲特为什么如此深爱指数型基金呢？众所周知，大盘蓝筹股是资本市场中的中流砥柱，通常具有赢利稳定、估值合理以及流动性好的特征，是股票市场的主流投资品种。有时大盘蓝筹股会沉寂一时，但一旦爆发起来，就会表现出王者风范，具有良好的抗跌性，并引领大盘回升。当蓝筹股成为大盘的主导时，被动投资的指数型基金将展现出活力。因为指数型基金一般是跟踪沪深市场流通市值最大的几百只股票，这些股票大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

都处于各行业的龙头地位。海外成熟市场的经验表明，在牛市格局中，指数型股票基金的收益优于多数主动型基金。统计数据显示，股市处于牛市时有很多基金跑输了大盘，投资者选到跑赢大盘的主动型优秀基金非常困难，而且即使跑赢指数也只是暂时的。在美国200多只基金中，能连续5年跑赢指数5个百分点的基金经理，就已经是相当不错的了。

牛市适宜投资指数型基金。指数型基金作为基金投资工具中的重要组成部分，在国外成熟市场中得到了广泛的承认和应用。一只设计优秀、跟踪误差小的指数型基金，既可以确保该基金获得与大盘涨幅同步的收益，又能把握“牛股”的机会，获得超越大盘的超额收益。

投资指数基金时，需对大势作出判断，如果判断当前市场为牛市行情，即可选定一个相对低的点位买入并长期持有，将会获得与市场相近的回报。但如果只是想做短线投资，则需更为慎重，当低吸高抛的目标无法实现时，就会给投资者带来很大的损失。

（二）指数型基金的优点

相对于其他种类的基金而言，指数型基金有自己独特的优势。由于指数型基金是以拟合、跟踪目标指数变化，以投资成分股为对象的基金，因此，它具有费用低廉、分散投资、延迟纳税、监管轻松及业绩透明度高等优点。

1. 费用低廉

指数型基金是被动的跟踪指数，基金公司在买卖股票时不用经过复杂的调研过程，所以指数型基金的管理费用一般较低。同时，由于指数基金采取持有策略，不经常换股，交易佣金等费用远远低于积极管理型基金，这个差异有时达到了1%～3%。虽然从绝对额上看这是一个很小的数字，但是由于复利效应的存在，在一个较长的时期里累积的结果将对基金收益产生巨大影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2. 分散投资，防范风险

由于指数型基金进行广泛的分散投资，因此任何单个股票的波动都不会对指数基金的整体表现造成较大影响，从而达到防范风险的目的。同时，因为指数基金所盯住的指数一般都有较长的历史可以追踪，因此，可以说在一定程度上指数型基金的风险是可以预测的，这也就降低了防范风险的难度。

3. 节省税款

与散户一样，基金公司每次买卖股票时也要缴纳印花税。虽然印花税率不高，但如果是大资金的频繁进出，还是要产生相当多的费用的。而指数型基金采取一种购买并持有的策略，所持有股票的换手率都很低，只有当一只股票从指数中剔除，或者投资者要求赎回投资的时候，指数型基金才会出售持有的股票，实现部分资本利得。因此，指数型基金缴纳的印花税和各种交易成本也低于股票型基金。

4. 监管轻松

相比其他类型的基金而言，指数型基金的监控和管理要轻松许多。比如我们观察到目标基准指数上涨了，就会知道自己投资的指数型基金，今天净值能够升值多少；同样，如果基准指数下跌了，不必去查净值，也可以知道自己的投资损失了多少。

5. 业绩透明度高

指数基金完全按照指数的构成原理进行投资，透明度很高。基金管理人不能根据个人的喜好和判断来买卖股票，这样也就不能把投资者的钱挪作他用，从而杜绝了基金管理人用不道德的行为损害投资人的利益。很多机构投资人和一些看得清大势但看不准个股的个人投资者比较喜欢投资指数型基金，因为指数型基金能够发挥投资者对市场大势判断准确的优点，同时也不必再有能判断指数走势却不赚钱的苦恼。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（三）指数型基金的选购策略

指数型基金虽然具有低投入高回报的特点，但是我们在投资指数型基金时，仍然要注意一定的投资策略。

1. 跟踪标的指数的选择

不同的指数基金具有不同的收益与风险预期，因此也要选择不同的标的指数来满足基金投资的需求。投资者既可以选择反映全市场的指数作为跟踪目标，以获取市场的平均收益，也可以选择某一特定类型的指数（如大盘股指数、成长型指数等）作为跟踪目标，在承担相应风险的前提下获取相应的投资回报。


投资攻略

指数选择技巧：

（1）看指数是不是具有很强的赢利能力，也就是指数所代表的股票投资价值；

（2）指数基金跟踪指数的偏离度，偏离度越小，跟踪误差越小，其有效性越好。

举例说，假设指数涨了20%，但是跟踪误差偏离了5%，这样可能你只赚了15%，相当于少赚了5%。

2. 投资组合的构建

在确定了标的指数之后，就可以构建相应的投资组合，按照一定的比例购买构成相应指数的各种证券。考虑到建仓成本与效率等因素，可以采取完全复制、分层抽样、行业配比等方法进行投资组合的构建。完全复制是一种完全按照构成指数的各种证券以及相应的比例来构建投资组合的方法；而分层抽样和行业配比都是利用统计原理，选择构成指数的证券中具

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



代表性的一部分证券而不是全部证券来构建基金的投资组合。

3. 组合权重的调整

标的指数的成分股通常会进行定期和不定期的调整，而新股的加入和原有股票的增发、配股等因素都会引起标的指数中各成分股票的权重发生改变。因此，指数基金也必须及时做出相应的调整，以保证基金组合与指数的一致性。

4. 跟踪指数的监控和调整

跟踪误差是指数基金的收益与对应标的指数收益之间的差异。由于交易成本和交易制度的限制，任何一只指数基金的收益都不可能与标的指数的收益保持完全一致。基金管理人需要及时度量、监测这种差异，确保这种差异稳定地保持在一定的范围之内。如果出现不正常的偏差，基金管理人应在充分分析原因的前提下，及时调整指数基金的投资组合方案。

投资者在投资指数基金之前，还应当预先研究市场的发展特点和趋势，并应该分析它们所追踪的指数，根据过往业绩，分析其追踪指数的能力，选择那些能够准确追踪更能体现市场未来发展指数的指数基金。而当跟踪的标的指数出现趋势性变化时，投资者也需要根据变化的趋势进行波段操作，这样才有利于实现收益的最大化。



风险提示

投资者可根据对股市涨跌的判断，在股市指数处于低位时买进指数型基金，在股市指数处于高位时卖出指数型基金。这种方法特别适合于对证券市场有一定了解的短线投资者使用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

七、如何选购混合型基金

混合型基金可以在股市大涨时获得高收益，而在股市下跌时规避风险，只有这样的产品，才能够在一定程度上全面地显现出基金这种“专业理财”工具的应有特点。

——王群航

 延伸阅读

王群航，中国银河证券基金研究中心高级研究员，与中国基金市场共同成长，专注于基金公司研究、基金公司股权定价研究、基金绩效跟踪、基金营销策略研究、基金新产品分析、基金市场动态跟踪分析等。

在谈到混合型基金时，王群航丝毫不掩饰他的偏爱。王群航认为，随着混合型基金的监管放开，混合型基金正在回归本源，在大类资产配置方面将会更灵活，对股市不看好时，股票仓位可以降为零，对股市看好时股票仓位可以升至95%。未来，混合型基金可以在股市大涨时获得高收益，而在股市下跌时规避风险，只有这样的产品，才能够在一定程度上全面地显现出基金这种“专业理财”工具的应有特点。他建议投资者关注这些基金的定期报告，观察混合型基金每天的净值变动和股市的变动来简单测算仓位，跟踪观察其大类资产配置情况，选择综合表现良好的混合型基金。

（一）混合型基金的优势

2015年的行情可以用“股债双牛”来形容，股市债市的赚钱效应激发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



了市场热情。更为突出的一个现象是，虽然股市走强，但是债市整体表现不输股市，净值稳健上涨的债券基金以较低的风险水平为投资者带来了可观的回报。

在这样的市场行情中，灵活配置，进可攻退可守的混合型基金非常有优势。混合型基金是指同时以股票、债券为投资对象的基金，股票投资可以超过 20%（高时可以达到 95%），债券投资可以超过 40%（极端情况下可以达到 95%）。

混合型基金与传统基金相比具有相当大的优势，主要体现在：

1. 重视操作的灵活性

混合型基金可以根据市场的不同情况进行积极的主动性管理，如在牛市可以成为最积极的股票型基金（股票投资比例可以达到净资产的 80%）；而在熊市则可以完全放弃股票投资，成为最纯粹的债券型基金（股票投资比例为 0），以尽量获取两个市场在不同阶段的投资收益。

2. 风险更小，收益更稳定

相比于股票型基金的“主推进攻”和债券型基金的“擅长防守”而言，混合型基金具有“进可攻，退可守”的明显特征。因而，基金经理可以通过更为灵活的资产配置策略主动应对股指的高波动。在股市走牛时，基金可以加大股票投资力度，降低债券配置；而在股市下跌中，又可以反向操作，调低股票仓位，回避风险。



投资攻略

在震荡市下，混合型基金才是市场上投资回报和抗风险系数俱佳的基金产品。因为处于震荡市下的债市与股市都会存在各自的投资机遇，而混合型基金恰恰游走于债市和股市之间，可以自由地运用债市、股市之间的“跷跷板理论”寻找投资时机。与混合型基金相比，指数型基金虽然在上涨的市场中能够获取更多的回报，在下跌市中却往往差强人意，震荡市中更是无法兼顾债市和股市的机遇。因此，混合型基金以其特有的灵活性成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为震荡市中的首选产品。

由于混合型基金具备投资的多样性，所以其投资策略也具备。因此，混合型基金尤其适合那些风险承受能力一般，但同时又希望在股市上涨中不至于踏空的投资者。

（二）混合型基金的选购策略

投资者在选购混合型基金时要注意以下几点。

1. 基金公司和基金业绩

在挑选基金之前首先要挑好的基金公司，这是万古不变的原则。不过混合型基金的业绩表现分化严重，也需投资者警惕。建议投资时多看看所选基金的历史数据。

2. 了解混合型基金的评价方法

根据基金招募说明书和基金合同可知，混合型基金包含不同比例的股票、债券、货币市场工具。由于一般混合型基金配置货币基金极少，所以货币基金基本可以忽略不计。因而评价混合型基金时要对于其股票部分、债券部分进行分别评价，千万不能按照股票或是债券的业绩去评价风险调整后的收益，而要综合考虑。

3. 选择一款适合你的混合型基金

对于混合型基金的分类，不同机构有不同的分法。实质上混合型基金包括以下三个分类：偏股型混合型基金、偏债型混合型基金、主动型混合型基金。这些基金的主要区别就是各类型基金配比的不同。

4. 选择合适的购买时机

其实投资基金和投资股票一样，也要选择一个合适的投资时机。如果投资时机选择得不好，那么，得到的收益必然会大打折扣。比如，即使买进的基金各方面都好，但是市场行情不好，那么得到的收益会比在市场行情好的时候获得的收益要低，甚至会出现被套牢的情况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





风险提示

混合型基金的风险和收益介于股票型基金和债券型基金之间，如果股票投资的比例小于股票型基金，那么在股票市场牛市来临时，其业绩表现可能不如股票型基金。但是由于仓位调整灵活，在熊市来临时，也可以降低及规避风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章 系统甄别精选基

一、选基金先看投资规模

如果基金仍然在初始目标的可接受范围内，但是管理资产规模有很大增长，而且这一过程中伴随着普普通通的业绩结果，应该引起警惕。

——爱德华·J. 斯塔维斯基



延伸阅读

爱德华·J. 斯塔维斯基是美国投资监督委员会主任和威尔明顿家庭理财公司投资委员会的主席，他是美国特许财务分析师协会的活跃会员，曾任费城特许财务分析师社团的董事会成员和主席。

爱德华认为，在美国的金融市场上，投资者如果投资于一个资产少于1000万美元的投资基金，这是不明智的。而且，如果投资者期望自己投资的投资基金在市场上反应灵敏，那么其资产就应多于10亿美元。假如投资者希望自己的基金能随市场灵活变化或者积极地投资于规模更小的积极成长的股票上。那么所选择基金的规模就应在5亿美元左右。这些具体的规模界限是适合于美国金融市场的。在我国为多少，不能简单地通过汇率换算来界定，但我国投资者能够得到的启发是：不同的投资目标，所选基金的规模将是不同的。为了达到分散投资风险的目的，封闭型基金的规模不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



能太小。

爱德华认为，有些基金经历了流入资金的急剧增长，或者增长速度超过了特定策略的理想状态，这些基金的业绩将会受损。因此，他建议投资者“应该不断地监督基金的资产流和经理的管理资产规模，这一点非常重要。你需要将月度管理资产规模与基金的初始目标进行对比，即你在尽职调查程序中了解到的目标。如果经理改变了目标，应该引起警惕。如果基金仍然在初始目标的可接受范围内，但是管理资产规模有很大增长，而且这一过程中伴随着普普通通的业绩结果，也应该引起警惕”。

（一）基金规模大好还是小好

股市的活跃带动了基金发行的活力。限额的基金发行后都被一扫而空。投资者高涨的热情，就连新基金募集的规模也越来越大，行情和基金销售炙手可热，但投资者还是要冷静下来，细细考量这样一个问题：基金规模对投资回报有何影响？是选择规模大的基金，还是选择规模较小的基金？

许多投资者认为基金规模越大越好，但事实并非如此。基金存在一个“最优”规模，也就是最合适的规模。因为资产规模对于基金存在多种影响，包括费用、投资组合的流动性等。

1. 基金费用

规模影响基金的费用。规模越大，降低费率的可能性也就越大。因为存在规模经济效应：随着总份额的增长，管理基金的运营开支占管理费收入的比重会下降，从而具备降低费率的空间。

假设有两只基金，管理费都是按净资产规模的 1% 提取，总份额分别为 50 亿份和 5 亿份。显然，前者的净资产规模要比后者大许多，从而管理费收入要比后者高出许多；而两者管理基金的运营开支不会有如此大的差别。因此，在境外成熟市场，一些大规模的基金往往会推出降低管理费率的措施。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从表面上看，1% 和 0.5% 费率的区别似乎不算什么，但是积少成多，对于长期回报会有很大影响。尤其是低风险的产品如债券型基金，本来收益就有限，费用的高低对投资回报更是有较大影响。这些费率水平变化不大，但基金投资于股票和债券的回报却是起伏不定的。你无法控制市场突如其来的变化，也无法控制基金经理的投资操作，但是你可以控制费用。

2. 投资组合的流动性

随着规模的增长，基金的费率通常会下调。但是这并不意味着基金规模越大越好。基金规模过大，会影响投资组合的流动性。对于只有 5 个亿的基金来说，基金经理可以进出自如地买卖股票，所谓“船小好掉头”。但是对于 50 个亿的基金来说，买卖股票的流动性就受到了挑战。



投资攻略

如果基金主要投资于蓝筹股，这些股票盘子大、成交活跃，不会影响大资金的进出。但是如果基金的持股集中度很高，即将大部分资产投资在少数几只股票上，则流动性方面就会有问题。因为调整投资组合时，大规模卖出股票对股价会造成较强的冲击，使得基金经理不能以理想的价格卖出股票。尽管基金公司会采取许多策略来缓冲其影响，但是大规模的股票基金在流动性方面还是不尽如人意。

基金的规模过大往往也会影响基金的运作效率，对于主要投资于小盘股的基金，流动性问题就更加敏感了。如果基金规模很大，买卖股票就会有困难，尤其是对一些成交不够活跃的小盘股。在美国，通常小盘股基金在规模到达 10 亿美元以后，流动性问题就显得非常突出，所以许多基金在此时会暂停接受新的申购。

研究结果表明，在不考虑基金费用的情况下，对于投资风格相同的基金来说，小规模基金的回报高于大规模基金的回报。

投资者在选择基金时，应当充分关注基金的规模。规模过大很容易影

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



响基金未来的收益，因此投资者不应有“越大越好”的误解，同时应密切留意基金是否由于规模过大而回报落后于同类可比基金。在比较两只相似的基金后，投资者不妨选择规模较小的，特别是小盘股基金，因为基金规模过大对其回报的负面影响更大一些。

（二）适合市场运作的基金规模份额

那么多少份额的基金比较适合市场的运作呢？

根据对数据的研究，一份报告提出这样一个观点，牛市和熊市不同，熊市中 5 亿元以下的小盘基金表现最好，而牛市 10 亿 ~ 20 亿元才是最佳的规模。这是因为，规模小的基金受投资者申购赎回的影响比较大，容易使基金经理既定的投资策略不能贯彻执行，有时可能会为了避免被清盘，而采取一些可能不是最优的投资策略，这些都会给基金业绩带来一定的负面影响。而规模大的基金，最大的问题在于不够灵活，从而无法及时避免市场或行业波动带来的风险。再加上国内的 A 股市场容量比较小，优质的股票比较少，基金经理在操作上的难度也比较大。

规模大的基金就像蓝筹股，其收益可能不是最高的，但却是可以长期持有的稳定增长品种，大基金代表基金的主流价值观，操作更加看重上市公司的基本面和长远趋势，减少操作的频度，因而可以成为证券市场的稳定器。而中小规模基金以其运作灵活的特性，已经得到越来越多投资者的关注。与此同时，小规模基金凭借良好的业绩表现，在发行后的持续营销中有规模逐步增大的趋势。总之，规模大有规模大的弊端，规模小有规模小的优势。基金投资应当立足长远，根据不同情况投资不同的基金。



风险提示

“大基金小业绩，小基金大业绩”，也就是说，规模小的基金更容易取得很好的业绩。我们建议投资者采取一种定期定投的方式，不要把你的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所有资金押到一只新发行的基金上，而应该做一个适度的分散。

二、看好投资风格再选基金

投资的成功首先是在于你能否老老实实承认自己所不知道的东西，接下来是你勤勤恳恳地学习，使自己不再无知。

——沃伦·巴菲特



延伸阅读

新入市的投资者总喜欢拿来投资大师们的一些成功经验就直接运用，事实上，大师的经验固然好用，但是否适合自己却需要实践的证明。所谓，虾有虾路，蟹有蟹路，条条大路通罗马。不管别人是怎么赚钱的，找到并坚持适合于自己的投资风格与投资方法才是最重要的。

在美国，有很多像巴菲特一样自小便对股票投资感兴趣的人，但是最后能在华尔街大放异彩的人却寥寥无几。巴菲特之所以能成为股神，与他别具一格的投资风格密不可分。与其他人只把投资当作业余爱好不同，巴菲特把这种爱好当作自己的专业追求与人生目标，并抱着谦虚的态度不停地拜师学艺，在学习与实践中提高自己的投资水平。

巴菲特曾经师从格雷厄姆。格雷厄姆的课让巴菲特大开眼界。格雷厄姆的执教风格十分灵活，他采用古希腊哲学家苏格拉底的双向交流式授课方式，投资理论完全用真实的股票买卖进行讲解，十分生动有趣。

巴菲特的另一位导师是费雪。巴菲特早期谈到费雪对自己的影响时，曾经说过："我在他身上学到了'无盖饮水法'，它的价值：走出去和竞争者、供应者、顾客交谈，从中找出一个行业或者一家公司是怎样实际运作的。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



两位股票投资大师虽然具有不同的投资策略与方法，但他们的目的是相同的——获得利润。巴菲特在融会贯通两位导师理论的基础上，加上自己的理解：对公司及其经营的一些特质作深入研究的方法是吸取了费雪的理论；而在价格与价值这些数量上的概念方面是吸取了格雷厄姆的理论。然而，巴菲特并没有生硬地吸取他们的理论，他把两者融会贯通，形成了自己的风格。

青出于蓝而胜于蓝，巴菲特师从两位投资大师，博采众长，在投资界后来居上，声望超过了老师。

（一）基金投资风格的分类

基金采取怎样的投资风格取决于基金经理人对市场走势的分析以及把握。也就是说，基金经理的个人投资风格往往决定了基金的投资风格。

在相同的市场上，由于投资风格的不同，基金的收益和风险会出现很大的差异。对于基金的投资风格，总体上可以分为以下几类。

1. 价值类基金

这类基金的投资风格在股票方向的基金里偏重于价值投资，对大盘蓝筹股和长期价值增长型的上市公司投资较多。一般来说，这类基金由于重仓股配置多为像银行股、钢铁股、地产股这样表现较为稳健的价值型股票，所以它们的净值伴随着低换手率、长期持股和较少的炒作也就表现得比较沉稳。但这类基金在配置核心股票的同时一般也都配置了一些成长性好或者有炒作题材的“卫星股票”，不过数量会相对较少。

这类基金是投资者长线投资的理想选择，并且在当前高位指数的市场中，它虽然跑得不是最快的，但却是投资者良好的防御性配置产品。

2. 成长类基金

成长类基金是基金中较常见的一种，它追求的是基金资产的长期增值。为达到这一目标，基金管理人通常将基金资产投资于信誉较高、有长期成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长前景或长期盈余的公司的股票。在成长型基金中也有更为进取的基金，即积极成长型基金以及投资于特定行业的特殊性基金。

这类基金的投资风格较为激进，适合于追求高收益的投资者购买，但在敏感时期它们的危险是最大的。

3. 收入类基金

收入类基金以追求投资的当期收益为主，重视投资对象的当期股利和利息。其投资对象主要是那些绩优股、债券、可转让大额定期存单等收入比较稳定的有价证券。收入类基金一般把所得的利息、红利都分配给投资者。

这类基金的投资策略是强调投资户和多元化地分散风险，其投资决策比较稳健，因此经常持有较高比例的现金资产。

4. 平衡类基金

平衡类基金是既追求长期资本增值，又追求当期收入的基金，甚至还考虑未来股利的增长，但最关心的还是资本增值的能力。

这类基金主要投资于债券、优先股和部分普通股，这些有价证券在投资组合中有比较稳定的组合比例，一般是把资产总额的 25% ~ 50% 用于优先股和债券，其余的用于普通股投资。其风险和收益状况介于成长类基金和收入类基金之间。适合于资金量小的中小投资者，属于保守型投资。

5. 成长及收入类基金

它兼顾资本增值和获取现金收入。成长类及收入类基金与平衡类基金相似，也是追求资本的长期性和当前收入。通常这种基金的成长性稍重于收入。但是为了考虑收入，所投资的股票，必须也能分配红利。这与成长类基金投资于成长潜力大，但红利甚小的股票有很大的不同。这种基金的投资策略保守，也比较适合资金不多的中小投资者。



投资攻略

可能有的投资者还是会纳闷：为什么有的基金有这个特点的同时又会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



有那个风格呢？比如博时价值增长基金到底是价值类的基金还是成长类的基金呢？

确实有一些基金是多种风格兼具的，只不过是有一种风格占据主导地位。投资者千万不要被这种混合名字搞乱，如果通过名字不能确定基金的风格，就一定要阅读基金的招募说明书仔细了解。况且有一些基金会出现名不副实的情况，比如华夏大盘精选基金，虽然业绩优异，但这只"标榜"投资大盘股的基金早已投入了中小盘股的怀抱。所以，基金的名字只能给投资者一个对基金的简单了解，而深入地了解自己的投资品种还是要靠更多的调研来完成的，基金是不可貌相的。

（二）如何选择风格迥异的基金

总体来说，不同操作风格的基金表现也会不同。那么对投资者而言应该如何取舍？是否因为近期表现的差异而转投向眼下的明星基金呢？投资者仍然应该根据自身的需求各取所需。具体而言，可以考虑以下三个方面因素。

1. 基金的操作风格是否适合个人偏好

高风险的基金，在牛市可以获得较高收益，但好运不会一直持续。基金经理也会有失手的时候，尤其是在股市的震荡和调整时期，基金的收益可能会大起大落。假如基金为博取高收益而热情参与市场的每一个热点，那么这样的基金是值得警惕的。风险承受能力较高的投资者，可以配置较多风格比较激进的新锐基金。稳健型投资者则不宜重仓这类基金。

2. 适合投资风格的市场环境是否还存在

2014 年以来，每个市场阶段，都有某些基金、某种投资风格表现得较好，原因就是特定的市场环境为某种风格提供了较好的发挥空间。

3. 基金对于特定风格的把握能力

在牛市中，风格多元化意味着每种风格都能找到生存的空间，那么效

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

果如何就完全取决于基金经理的能力。看基金经理是否适合特定风格，自然是通过业绩说话。不过更深入地分析基金具体的投资操作，能够更好地了解基金经理的投资风格。

风险提示

有独特的投资风格是基金成熟的表现。正是因为有了不同的风格，投资者的各种理财要求才能得到满足，投资者购买基金才有了选择的余地。投资基金前，有必要根据自身情况以及风险承受能力来决定投资风格。

三、选基金也要选基金经理

一个好的基金经理要修炼到“不以物喜，不以己悲”，要让自己的内心能保持清静，只有把“性格”“品位”和“思想”这三重心门打造到一定境界，才能抵御住投资和人生中无处不在的致命诱惑。

——王亚伟

延伸阅读

王亚伟，千合资本董事长，清华大学学士，财政部财政科学研究所经济学硕士，被众多基金投资者视为“公募基金第一人”，以事件驱动型投资策略（投资有重组预期的股票）著称。曾任华夏基金管理公司副总经理副总裁、投资决策委员会主席、华夏大盘精选基金和华夏策略混合基金经理。由于其管理的华夏大盘精选业绩长期在公募基金业内排名第一而被冠以“公募一哥”“股神”等称号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2007年，华夏基金气势如虹，更以226%的净值增长率高居国内各类型基金之首，比第二名高出35个百分点，其净值增长率是同期上证综指涨幅的2.33倍。一时间，华夏大盘成为万众瞩目的牛基，王亚伟则获得“中国最赚钱的基金经理”的殊荣，一举将基金金牛奖、明星奖、最佳表现奖、最高回报奖、最受欢迎奖尽数收入囊中。

真正确立王亚伟江湖地位的，则是2008年的大熊市。“熊市跌得比别人少，牛市涨得比别人快”，这一辉煌业绩，让许多基金经理和基民对王亚伟的崇拜之情油然而生。2008年华夏大盘在股市暴跌中成为抗跌基金亚军。

2012年5月7日，华夏基金管理有限公司发布公告称，王亚伟因个人原因于2012年5月4日离职，不过华夏将聘任王亚伟为公司顾问。

2012年9月，王亚伟复出，在前海成立了深圳千合资本管理有限公司，正式转做私募。千合资本的经营范围为受托资产管理、股权投资、投资管理、投资咨询、企业管理、企业管理咨询、企业营销策划等，注册资本金1000万元人民币，法人代表即王亚伟，个人出资比例100%。千合资本目标客户锁定为高净值人群，客户资金门槛为2000万元人民币起，也有说法是500万美元起。此外，客户投资其私募的资金量不得超过个人资产的一定比例（或为5%），即要求目标客户至少身家数亿。

2012年12月27日，王亚伟首只私募产品昀沣正式成立后火速进入产品建仓期，昀沣认购门槛最高达到2000万元，固定管理费率达到2.5%历史纪录，但昀沣仍轻松募资20亿元，超越此前所有阳光私募产品首发数据，足见王亚伟招牌的号召力。

（一）基金经理是做什么的

投资者购买基金，本质上就是投资者把钱交给基金经理去管理，基金只是筹集资金的方式而已。面向不特定的公众筹集的基金，就是公募基金；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

面对特定对象筹集的基金，就是私募基金。

基金经理就是基金的管理人，全权负责基金的管理。可以说，一只基金的业绩如何，几乎完全取决于基金经理个人。人们所谓的“操盘手”，更多是基金公司交易员的角色，交易员是执行基金经理的决策的人，是基金经理的“手”。

基金经理是一个时时刻刻都必须做重大决策的职业，这是与别的所有行业的不同之处。通常，大多数行业的企业经理人三年五载也不会做一次重要的决策，而基金经理则不同，他们不但时时刻刻需要做决策，而且做出的决策都非常重大，因为基金经理管理着大量的客户资金，虽然他们并不保本保收益，但是他们承担着声誉和职业前途的风险。

有许多基金经理十分著名，例如王亚伟、王茹远等代表人物，长久以来他们管理的基金帮助许多投资者赚到了钱。但大多数基金经理却是默默无闻的，而且他们也没时间频繁地在电视上露面。因为他们的工作是为你找出最具投资价值的股票。不过有一点可以确定，那就是这个世界上没有任何一个基金经理总是能准确地知道应该买入哪些股票。但基金经理和他的同事们每天都在做着大量的分析与计算工作，他们手中有你需要花费很长时间都不一定能分析清楚的资料。

下面是投资者应该做的：回顾近几年有哪些成功的基金案例，找出该基金经理的名字，正是因为他们出色的工作才会有此成功。当然，这并不一定预示着他们在接下来的几年中也能保持良好的投资业绩，但他们成功的可能性还是比较高的。

（二）如何选择基金经理

投资是一个非常复杂的过程，投资要想取得成功，关注基金经理是必不可少的。基金经理要在研究人员研究成果的基础上，按照基金契约的规定，选择具体的投资对象，决定投资的时机、买卖价格和数量。一位好的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



基金经理，将给基金带来良好的经营业绩，谋取为投资者带来更多的分红回报。从一定程度上讲，投资者购买一只基金产品，首先要看运作这只基金的基金经理是不是一位优秀的基金经理。

正是由于基金经理人对共同基金操作的成败有着密不可分的关系，所以基金公司及证监会对基金经理人的筛选都相当严格。单从工作资历来看，基金经理人必须具备证券投资分析经验，或者是在专业的投资机构负责证券投资决策或买卖执行达 3 年以上，才可以担任。除此之外，基金经理人尚须对国内外经济状况及各行业、公司的营运和潜力都有深入的了解，因为光有资历并不能保证基金经理人投资功力的深厚。因此，投资者在选择基金经理人时，应从以下多方面入手。

1. 基本功扎实

基金经理的判断将在很大程度上决定基金的业绩表现，而基金的业绩表现又与基金投资者的利益息息相关。因此，基金管理公司在确定基金经理时会选派基本功扎实、业务能力最强的人员来担任。通常基金经理人都必须至少担任过 3 年的研究员，期间若能负责过 1 ~ 3 种主要产品就更好了，这样视野会比较宽广，选股上才不太会有大的偏颇。另外，基金经理人要勤于拜访上市公司，若是单单依靠研究员的书面报告来买股票，毕竟是隔了一层，对被投资者有些直观的感觉还是很重要的，著名的基金经理人彼得·林奇就是勤于拜访上市公司的最佳典范。

2. 具有丰富的市场经验

基金经理应是位多面手，是一位历经市场空头及多头，有丰富实战经验的“舵手”。通过基金经理的履历可以发现，研究型的基金经理较多。基金研究在基金产品的运作中起着十分重要的作用。但实践证明，具有丰富实战投资经验的基金经理，在基金运作中的胜算系数更大。一位只经历过多头时期的经理人，可能会对市场过于乐观，而采取过度积极的投资策略；相反的，一位只经历过空头时期的经理人，却可能会因为对市场悲观，而采取过度保守的策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



因此，一位良好的基金经理，应当是一位包括研究和投资、营销在内的多面手。也唯有亲身经历过由盛而衰，再由衰而盛的过程，才能算是一位具有丰富经验的基金经理人。

3. 具有良好的道德操守

道德风险是各行各业都存在的，基金行业也不例外。基金经理人所掌管的资金，动辄数十亿元，其道德操守自然是相当重要的，但是外人较不容易观察到此项标准，大部分基金公司在年度考核时会对这项条件作出评判。投资者在考虑道德操守这项标准时，不妨从评估基金公司的信誉这方面着手。一个已经建立起商誉、颇有名气的基金公司，为了守住好不容易才得来的金字招牌，其行事必定更为谨慎、公开，且必亦较严格要求旗下经理人的人格品行。

4. 要有主见

基金经理人在每一个决策关头要有主见，如果迟疑不前，极可能平白丧失了大好良机。此外，基金经理人对其自身情绪的管理、压力舒解方法的培养也是同样必要的。一个无法承受市场动荡压力的经理人，不但会影响其投资决策的正确性，更可能伤及自己的身心健康。



投资攻略

基金经理对基金的作用是不言而喻的，但每只基金都有自己的定位，每个基金经理的背后都有成熟的运作团队，所以过于夸大基金经理的作用，可能会走向另一个极端。

基金的个性化运作规律应是基金产品的运作规律，是资产配置组合的运作规律，而不是以基金经理的个人投资风格来决定的，更不是个人投资策略的简单复制。一只基金运作的好坏，应是基金经理背后团队的力量。作为基金经理应是指挥和引导基金团队运作的带头人。因此，崇拜基金经理个人应当转变为崇拜基金经理为核心的运作团队。因此，过分的宣扬基金经理的个人人格魅力也是不足取的。同样以王亚伟为例，当王亚伟离开华夏基金单

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



飞后，其投资业绩出现了较明显的下滑。

那么许多投资者或许会问：“找一个基金经理人投资，会比我自己花时间研究股票来得好吗？”答案是肯定的。基金经理人具备了丰富的专业知识，同时定时拜访各上市公司，深入调查公司的运营状况，又拥有研究机构负责帮助经理人搜集各方面资料，当然会比一般人所作的投资绩效来得好。


风险提示

日前，国内许多基金管理公司实行基金经理竞聘上岗制度，这种机制不仅从源头上确保了基金经理的业务能力和职业操守，同时也给了基金经理适当的竞争压力，促使其努力为基金投资者谋利益，这也充分体现了对投资者利益的保护。

四、选基金管理公司也要注重德才兼备

一个人如果知识不全的话，可以用优良的道德品质去弥补，而一个道德不全的人，却无法用知识去弥补。

——但丁


延伸阅读

意大利著名诗人但丁曾经留下过一句流传千古的至理名言：“一个人如果知识不全的话，可以用优良的道德品质去弥补，而一个道德不全的人，却无法用知识去弥补。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一个公司发展的关键在于人才。人才就好比是企业的发动机，少了它，什么都运行不了。作为企业的领导者，一定切记，用人要用德才兼备的人才，绝不能让小人进入企业的核心层，即使这个小人身上有很多他人难以超越的才能。

巴菲特的伯克希尔经营团队就非常注重团队成员的德才是否兼备。这些先生女士大部分都已经相当有钱，靠着自己经营的事业致富，他们之所以愿意继续留在工作岗位上，并不是因为缺钱，或是有任何合约上的限制。事实上，伯克希尔并没有跟他们签订任何契约，他们之所以辛勤工作，完全是因为他们热爱自己的事业。他们对这些事业完全负责，不需要到奥马哈做演示文稿，也不需要编预算送交总部核准，对于任何开支也没有繁复的规定，伯克希尔只是简单地要求他们，就像是经营自己祖传百年的事业一样来对待即可。

巴菲特说："查理跟我与这些经理人一直保持互动的模式，这与我们和伯克希尔所有股东保持的互动模式一致，那就是试着尽量站在对方的立场为大家设想。虽然我本人早就可以不必为了经济因素而工作，不过我还是很喜欢现在在伯克希尔所做的这些事，原因很简单，因为这让我很有成就感、可以自由地去做我认为应该做的事，同时，让我每天都有机会与自己欣赏及信赖的人一起共事，所以为什么我们旗下的经理人——那些在各自产业卓然有成的大师，一定要有不同的想法呢？"

在与伯克希尔母公司的关系上，巴菲特的经理人通常恪守肯尼迪总统的名言，"不要问国家为你做了什么，问问你为国家做了什么？"

（一）基金公司选择也需"德才兼备"

如今，随着股市的走暖，基金净值突飞猛进，赚钱效应的显现使得越来越多的普通百姓开始关注基金。面对蓬勃发展的基金市场，琳琅满目的基金产品，普通投资者应该如何挑选基金呢？专家认为，选择基金管理公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



司就如同公司聘用人才，也需“德才兼备”。

1. 德——规范的管理和运作

对于基金公司，所谓“德”，最关键的是做到诚信，按照规则办事，不损害任何投资者的利益。这也是基金管理公司必须具备的基本要素，是基金资产安全的基本保证。这就要求公司治理结构良好，内部运作规范，并已在业内取得良好口碑。具体判断一家基金管理公司的管理运作是否规范，投资者可以参考以下几方面的因素：

一是基金管理公司的治理结构是否规范合理，包括股权结构的分散程度、独立董事的设立及其地位等。

二是基金管理公司对旗下基金的管理、运作及相关信息的披露是否全面、准确、及时。

三是基金管理公司有无明显的违法违规现象。


投资攻略

虽然基金资产不会因为基金管理公司的兴衰而遭遇损失，但基金管理公司本身的基础是否牢固，内部的管理制度是否完善，特别是基金经理人的投资经验和业务素质、管理方法及信托人、会计师、核算师的资历和经验，都足以影响到基金业绩的表现。有些基金的投资组合是由一组投资经理及分析人员负责的，有的则由一两个经理人主管。后者的个人因素较重，故遇上人事变动时，对基金的衔接运作影响较大。基金投资有一套完善的管理制度及注重集体管理的基金公司，其决策程序往往较一致，行动起来也比较有针对性。投资者参考他们以往的业绩来选择，较为可靠。所以，挑选基金公司时，以大投资机构或金融机构管理的基金较有保障。

2. 才——基金公司的投资能力

在各种投资理论盛行的今天，单纯依靠媒体宣传是苍白的。只有取得实实在在的突出业绩，才是一只基金证明自己能力的最好办法。旗下基金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

整体业绩出色的基金管理公司是值得信赖的。如今，各大研究机构针对基金的业绩排名已经越来越专业，越来越细化，投资者要比较媒体上刊登的这些数据，尤其要关注一段较长时间内基金公司的总体收益（比如一年以上的收益），毕竟购买基金是相对长期的投资，我们需要的是长跑健将。

俗话说“人无完人”，其实基金也是这个道理，并不存在什么中国最好的基金公司，也许会在某一时期因为业绩的突出会出现这一类公司，但也只是阶段性存在而已。

（二）选择基金公司的其他标准

除了德才兼备以外，投资者在挑选基金公司时还要坚持以下标准。

1. 将投资者利益放在第一位

好的基金公司一定要把投资者的利益放在第一位，会始终把自己置于投资者的监督之下。例如，公司按照法律法规和基金产品的招募说明书等要求严格地约束自己的投资行为，基金产品有明确的投资理念、方向和标的，基金产品有严格适当的业绩比较基准、风险收益特征和风险控制流程，以便让投资者在未来能够有效地对其运作实施监督。

2. 公平对待每一位投资者

好公司对各类投资者都是公平对待，不会出现管理某些基金特别用心，而对其他基金的管理缺乏投入甚至利益输送的现象。

3. 主动为投资者提供优质服务

在为投资者服务上，好的基金公司会主动地把产品潜在的风险全面、准确地告诉投资者，而不是淡化风险一味向投资人推销产品，或采取各种不规范的营销手段扩大资产管理规模。

风险提示

一旦完成了对基金公司的选择，就要信任它，不要轻易换手。因为每

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一次换手都会增加额外的成本，这本身就是一种对收益的蚕食。而且投资者也不可能绝对确定这次换手就一定能达到怎样的效果。所以，要对你的投资盟友有信心，相信他们会做出理智的选择。

五、通过历史业绩选基金

不要花太多的时间去研究基金过去的表现，尤其是最近一段时间的表现。但这并不等于不应该选择具有长期良好表现的基金，而是最好坚持持有表现稳定且持续的基金。

——彼得·林奇



延伸阅读

彼得·林奇认为，目前投资者购买基金的普遍误区是，看看最近1年或最近半年Lipper排行榜上的业绩纪录，谁的业绩好就买谁的基金。他说，这种做法除了个别情况外，基本上是在浪费时间，而且非常愚蠢。究其原因在于，1年期排名表中的基金冠军，通常是“押宝”押出来的：因为这些基金的管理人通常将大部分资金冒险投资于一种行业或一种热门类型的公司，并且取得了成功。而在下一年度，若这个基金管理人不是那么幸运，则可能会排到Lipper排行榜的最后。但这并不等于不应该选择具有长期良好表现的基金，而是最好坚持持有表现稳定且持续的基金。

正确的方法应该是，挑选一只业绩持续稳定、投资风格也持续稳定的基金，长期持有。这会比在不同基金（哪怕每年挑选的都是上一年实际经营业绩最优秀的基金）之间换来换去，所获得的投资回报要高得多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（一）如何查看基金的历史业绩

在每一只基金的宣传单里都有这样的一段话："过往业绩并不代表未来业绩，投资有风险，投资需谨慎。"对于投资者来说，不根据历史业绩又怎么选择基金呢？

虽然基金过去的业绩并不能代表它的未来，但一般来说，表现较为稳定的基金可以表明它的设计是正确的，基金管理人的投资策略是成功的。如果它的表现一向都比较可观的话，则有理由相信它将来的表现仍会如此。具体我们可以通过基金排名来查看基金的历史业绩。

现在市面上出现了大量的对基金历史业绩进行分析的图表和报告，比较著名的有晨星公司的基金业绩排名、银河证券和中信证券的基金评价报告等，罗列出最近 1 周、最近 1 月、最近 6 个月、过去的 1 个完整年度、过去的 2 个完整年度等不同考察期间的基金表现，计算出净值增长率、标准差、夏普比率等指标，其目的只有一个，把基金的历史业绩搞清楚。这种研究对投资者现在的投资是有很大意义的。投资者可以通过排名知道过去哪一个基金经理最优秀，哪一只基金过去一段时间表现得最好，哪一只基金的波动性最小。

但需注意的是，基金的参考期通常自每年的 1 月 1 日起计，以 3 个月、6 个月、1 年、2 年或者 3 年作为标准。有时，基金经理在宣传广告中会片面地宣传该基金的最佳表现时期，而隐藏了业绩较差的时期。

投资攻略

基金研究人士表示，新基金缺乏历史业绩可供参考，但投资者可以关注由资深基金经理参与管理的新基金，这些由资深的优秀基金经理直接管理的新基金往往更容易为投资者创造较好的收益。

投资者计划选择哪种基金，应对这种基金在过去 1 年、3 年或 5 年中的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



历史业绩十分清楚，或者应检查现任管理班子任期的业绩，不管时间长短。各种金融机构、媒体中都有关于基金经营业绩的信息。同时，投资者也可以把所要投资的基金与其他有相似目标的基金的业绩作比较。通过这种纵向和横向的比较，所选基金的业绩就清楚了。

（二）基金历史业绩的评估标准

投资者选择基金，在很大程度上就是选择投资业绩稳健增长的基金品种。对于普通投资者而言，最直观的反映就是业绩。基金业绩是投资者选择和评估基金的主要依据。

基金业绩评估可以遵循以下原则。

1. 将基金收益与标的市场指数走势作比较

如果一只股票基金大多数时间的业绩表现都比大盘指数好，那就表明基金的管理是有效的，管理该基金的基金管理公司拥有出色的研究和投资能力。

2. 将基金收益与其他同类基金作比较

不同类别的基金风险各不相同，不能把不同类别的基金的业绩进行直接比较，而应将之与同类基金相比较，拿它的投资业绩同有关的指数相比。在比较两只基金的表现时，要注意比较的是哪一段时期，不是同一时期的基金，其业绩没有比较的共性。一些投资者认为，过去优秀等于未来优秀，所以投资时往往倾向于选择历史业绩表现最领先的基金。确实，选择历史表现优秀的基金是一种省力的分析方法，不过，这一方法并非在任何情况下都适用。

3. 将基金收益与历史业绩作比较

只有稳定的业绩才是真正的业绩，偶尔的成功可能只是运气，偶尔的失败也可能是暂时的，应该从较长的时间综合判断基金的业绩表现。过去 3 年业绩则是国际上基金评比最重要的一个评估期间，国际基金评鉴机构进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行基金评比时，通常都会选择成立满 3 年的基金才予以评比。

4. 将基金收益与预期作比较

根据基金的投资原则和基金经理的操作理念，考察基金表现是否符合预期。



风险提示

考察基金的历史业绩，其目的在于保证投资者不会选择正处于衰落的“夕阳”基金。这种状况发生在一些股票基金中，有的基金家族会倒闭，或可能受到管理机构的调查。在大多数情况下。经营失败的基金并不一定会倒闭，它们只是简单地更换名称或者与其他基金合并，投资者应记住这些基金，避免投资于它们。

六、通过年报选基金

尽管债券和股票是两种收益相差很大的投资品种，但投资国家债券跟股票一样，只有看对基本面，才能避免大失误。

——迈克尔·哈森斯塔伯



延伸阅读

迈克尔·哈森斯塔伯，是富兰克林邓普顿全球债券基金公司的高级副总裁以及环球债券部联席总监，被业内称为是下一个比尔·格罗斯。

哈森斯塔伯的一举一动备受关注，不仅因为他旗下的资产管理规模巨大，更重要的是，作为一位明星级的共同基金经理，他自 2002 年管理富兰克林邓普顿全球债券基金以来，获得了 13% 的年化收益率，超越业绩比较

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



基准巴克莱资本美国综合债券指数5个百分点，也比同期标普500指数高出2个百分点。基于出色的业绩，2010年美国晨星公司（Morningstar）将其评选为年度最佳固定收益类投资经理。

哈森斯塔伯认为，股票的基本面是公司的现金流、资产负债表，而债券的基本面则是要了解一个国家，通过汇率、利率以及该国的财政政策、货币政策等来判断该国债券是否值得投资。因此，看对基本面，或许没法每天都享受到短线回报，但却能避免长线方向判断错误。

（一）基金年报透露的信息

每年三四月份，是基金公开披露年度财务报告的时候。基金年报是对过往一年的回顾，涵盖了管理人报告、基金财务状况、基金的投资组合等内容。相对于日常的基金信息披露，基金年报揭示的信息将更加全面，更加权威，对基金产品的投资更有参考价值。对此认真阅读有助于投资人做出明智的决策。基金年报披露的信息如下。

1. 基金业绩回顾

当前国内基金的年报中，主要财务指标披露了基金的净收益、可供分配收益、资产净值、净值增长率等业绩数据，并与上一期间的数据进行比较。

如果基金资产净值相比较前期发生了巨大变化，投资人应当予以关注，毕竟资产规模过大可能对基金的投资策略、风格以至业绩会有所影响。



投资攻略

将净值增长率、单位分红两个指标相结合进行衡量较为科学、全面，两项指标均排名靠前的基金回报能力最强。净值增长率在年报上表现为“经营业绩”，用经营业绩除以开放式基金的份额，就等于该基金当期净值增长率。基金分红的条件是已实现正收益且净值在1.00元以上。只有净值增

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



长率和单位分红均排名靠前的基金才是最有及时回报能力的基金，这两项指标都排名前十的基金回报能力最强。

2. 基金投资策略

虽然每只基金产品在发行时都有一定的投资策略，但这些投资策略还只是指导性的。随着市场的变化，为捕捉市场中的投资机会，基金管理人也会根据市场情况进行适度的策略调整。为此，投资者不能总是以基金招募书上的投资策略作为评定基金产品策略一贯性的标准。当投资者通过阅读基金年报，及时掌握了基金的策略变化，就会调整自己的投资策略，跟上基金的操作步伐。

3. 基金投资组合

基金投资组合说明基金在期末时投资于股票、债券和现金等资产的比例，还披露了股票投资的行业分布。投资者可以从基金持有股票明细中了解基金大量持有哪些股票。例如，通过各股票市值占基金资产净值的数据可以发现，基金是否将大量资产集中在少数几只股票上。通过对基金组合资产品种的分析、对比和了解，有利于投资者预测未来的投资风险。此外，通过报告期内新增股票明细和剔除股票明细表，还可以从侧面了解基金投资的偏好。

4. 基金经理工作报告

基金经理工作报告一方面是基金经理与广大投资人分享其投资理念和投资决策的陈述，体现了基金经理对投资人的尊重程度；另一方面也是投资人判断基金投资风格与自身投资需求契合度的重要依据。通过阅读基金经理工作报告，投资者将从基金的投资策略、持仓品种的变化、资产配置产生的效益等诸多方面，对基金经理的投资风格做出全面评价，以此检测基金经理操作基金的能力和水平。

基金经理工作报告中也会有对下一年度的展望，从中可大体窥见基金经理未来一年的投资策略和思路。在市场变化较快的背景下，如果投资人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



希望对基金的投资策略有更紧密地跟踪，不妨在此基础上仔细阅读未来每一季度报告中的展望部分，以及基金经理通过网站、报纸等形式所提供的交流信息。

5. 基金持有人结构

通过阅读年报，了解基金持有人的结构变化，基金申购、赎回、转换的频度，将为投资者提供重要的投资参考。通过阅读“基金前十名持有人”，有助于投资者进一步分析上述基金持有人类别和他们的投资目的，对持有人结构的稳定性有一个大致的了解。

6. 基金分红策略

实证表明，无论采用哪种分红方式，都有助于降低基金的赎回频度，促使投资者积极申购。因此，具备分红条件的基金产品还是会积极分红的。

7. 会计报告书

基金的会计报告书包括资产负债表、经营业绩表和净值变动表。投资者应留意基金经营业绩表中费用项目下的基金管理人报酬、基金托管费等基金费用支出情况。

通过会计报告书附注，投资人可以了解重大关联方关系及关联交易，以及流通受限制不能自由转让的基金资产，例如，未上市流通的新股或者企业债券等。在美国，会计附注中还会说明基金经理股票卖空、汇率避险等操作。

（二）基金年报分析

一般从以下三个方面对基金年报进行分析。

1. 基金年报盈亏数据分析

基金的经营业绩一般包括两部分：已实现收益和未实现收益。前者是指已经落袋的收益或者已经斩仓的亏损，后者是指持有证券的浮动收益或者亏损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 周转率分析

从年报中我们可以看到基金投资股票的周转率情况，周转率的高低反映出基金买卖股票的频率，周转率越高说明基金的操作风格越积极主动，甚至采用了较多的波段操作，反之则说明基金倾向采用买入持有策略，注重中长期回报。周转率 = 基金的股票交易量 / 基金持有的平均股票市值。

3. 持仓量分析

由于基金的资产组合中股票价格的市场波动性较大，而债券和现金的市场价格则具有较高的稳定性。因此，基金的股票持仓量成为决定其净值增长的关键因素。一般而言，牛市中，持仓量高的基金，其净值增长也较大；熊市中，持仓量低的基金，在大盘下跌过程中所受到的净值损失也相应较小。同时，持仓量也反映了基金经理对未来走势的一个基本判断。



风险提示

阅读年报只是评价基金的起点。投资者切不能停留于此，还可以借助第三方机构的分析，进一步考察基金与同类基金的业绩比较、费用水平，以及风险调整后的收益等因素。

七、根据风险和收益选基金

当有机会获利时，千万不要畏缩不前。承担风险无可指责，但同时记住千万不能孤注一掷！

——乔治·索罗斯

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





延伸阅读

索罗斯是一位敢于承担风险的投资人，他在亚洲金融危机中选择与政府博弈的方式来赢取胜利。他还一向认为，一旦准确判断了市场形势，就该大举杀入。尽管如此，索罗斯还是要告诫投资者：即使要承担风险，也不能不给自己留有余地。

在如今这样一个风险投资的年代，收益往往和风险紧密相连。大部分人不愿意理财的最大原因是不愿意承担风险。

在实际投资当中，很多投资者都很清楚地知道，只有把钱用于投资才能获得高额利润。可是真正肯付诸实施的却很少，原因是他们害怕承担任何风险，所以总是选择有固定收益率的投资理财产品，如存款、货币基金、人民币理财产品等。

投资有风险，收益越高风险越大，但不投资也会有风险，通货膨胀会造成风险，少赚也会有风险。但投资者盲目地冒险只能叫做鲁莽；投资者把自己的知识理念和判断加进去才叫睿智。成功的投资 = 睿智 + 谨慎 + 天时，三者缺一不可。这个公式看起来简单，真正做起来很不容易。

一个聪明的投资者在投资之前，要深思熟虑，认真思考，思考如何规避风险，思考如何承担风险，那么你得到的就会是风险带来的收益。总之，作为投资者，在风险来临之际，一定要勇敢面对，敢于接招，承担起风险的考验。

（一）根据风险承受能力选基金

不同类型的基金，如股票基金、保本基金、债券基金和货币基金等，给投资者带来的风险是不同的，其中，股票基金风险最高，货币市场基金风险最小。

相同品种的基金，由于投资风格和策略的不同，风险也会不同。比如在股票基金中，平衡型、稳健型、指数型，比成长型和增强型的风险要低。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



同时，收益和风险通常是相关联的，风险大往往收益高，风险小则收益少。要想获得高收益往往要承担高风险。所以，投资者在期望获取高收益时千万不要忘了首先权衡自己的风险承受能力。

（1）对于风险承受能力低、投资在收入中所占比重较大的投资者来说，货币市场基金是一个不错的选择，比如华夏现金增利、博时现金增利、银华货币市场等。这类基金可以作为储蓄的替代品种供选择。

（2）对于风险承受能力稍强的投资者，则可以选择债券基金，如华夏债券、宝康债券等。

（3）对于承受风险能力有所增强，且希望有更好收益的投资者来说，选择指数增强型基金比较合适，如博时裕富、银华道琼斯 88 等。

（4）对于风险承受能力较强的投资者来说，选择偏股型基金更好。2014 年下半年股市强势上行，股票型中主动型基金平均上涨 23.60%，在成立满一年的偏股型基金中有 98% 的基金带来了正回报。

（二）基金的风险水平和预期收益

相较于大家熟悉的银行存款，基金的风险水平和预期收益率有很大不同。总结起来大致有以下三点。

首先，除保本基金承诺在保本期满时保证本金安全外，其他类别的基金不承诺保证本金安全。

其次，基金一般不承诺收益率，因为风险水平与预期收益率像一对连体儿，随基金类别的风险增大，它的收益率及其波动幅度也明显增大。例如，风险收益最低的货币市场基金，预期收益率也较低：大约是一年定期税后利率，上下波动幅度较小；而相对风险收益最高的股票型基金，从美国市场几十年的实证看，长期平均年回报率在 10% 左右，但上下波动幅度较大：就任何一年的实际收益率来说，可能超出平均水平很多，也可能是亏损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



最后，投资时间长短与需要匹配的风险程度、变现能力密切相关。一般来说，资金投资的时间越短，风险承受能力越低，流动性要求越高。例如，对于一笔 3 个月后有确定支出计划的资金，用来投资基金时，最好选择本金稳妥性和流动性很高的货币市场基金或超短债基金；又如，如果 9 个月后有确定的支出计划，那么与这笔资金匹配的，最好还是低风险基金，但可适当搭配更适合长期投资的低风险基金：债券基金。相反，如果这两笔投资都选择股票基金，由于风险较高，取用时就比较容易遇上阶段性下跌或本金亏损，给变现带来较大风险。



风险提示

理财过程中，风险和收益如影相随，承担的风险越大，预期收益也就越高，风险与预期收益之间呈正向运动关系。但是这种正向运动关系往往被人们忽视，很多人都被“高收益、低风险”的各类投资项目所吸引，以为天上会掉下馅饼，没料到掉下的是陷阱。风险与收益永远如影随形，想获得高收益，就得承受高风险，所以在投资时一定要把握好风险与收益的关系。

八、依据资产配置选基金

所有的鸡蛋必须放在不同的篮子里，这样会使我们的资产在面临风云不测时，避免满盘皆输。

——马科维茨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





延伸阅读

无论何种投资方式均有不同程度的收益，但也各有风险。要做到合理投资，首先应分散投资，向多样化发展，不宜把资金投向单一渠道，这就是俗话说的“不要把所有的鸡蛋都放在同一个篮子里”——一旦篮子摔了，鸡蛋就可能全碎了，损失会比较大；相反，如果把鸡蛋分散放在不同的篮子里，即使有一只篮子摔了，其他篮子里的鸡蛋仍然会完好无损。据说，最早力挺这一理论的是1990年诺贝尔经济学奖获得者、美国著名的经济学家马科维茨。

马科维茨认为，所有的鸡蛋必须放在不同的篮子里，这样会使我们的资产在面临风云不测时，避免满盘皆输。在投资的时候将资金投入到不同的领域中，这些收益关联度不大的领域能够有效地分化风险，避免危机对投资者的财富造成损失。举个简单的例子，当我们有100万元的资金，在2007年期间我们如果将它全部投入到股市当中，那么到了2008年它可能会剩下50万元，亏损达到50%。而如果我们将它分成五等份，分别投入到黄金、债券、基金、股票、储蓄中，也许还会获得一些收益。

莎士比亚的名著《威尼斯商人》中，在剧幕刚刚开启时，安东尼奥便有这样一段自白：“不，相信我；感谢我的命运，我的买卖的成败并不完全寄托在一艘船上，更不是倚赖着一处地方；我的全部财产，也不会因为这一年的盈亏而受到影响，所以我的货物并不能使我忧愁。”他之所以能够这么自信，这么轻松，是因为他没有把自己买卖的全部依赖于一处，更不把自己生意的成败寄托在一艘船上。他的观点正是资产配置理论的最好注脚。

（一）基金的资产配置

在世界顶级投资大师巴菲特的投资理念中，他首先想到的不是收益，而是如何避免损失，然而避免损失最好的方法就是合理搭配高中低风险投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资，进行多元化投资。

作为投资者，我们都知道诸如股票基金、配置基金、债券基金和货币基金等不同类型的基金，也知道这些基金的风险从高到低，长期收益率也是从高到低。但在中国市场上，似乎并没有一个“纯正”的股票基金，几乎所有的股票基金在投资股票的同时也投资一些其他领域，只是比例份额多少不一，这就是基金的资产配置。具体定义，就是将基金资产在现金、配置基金、股票基金、债券基金及其他有价证券之间进行多元化分配，以达到在收益与风险之间的平衡。资产配置包括战略性资产配置和战术性资产配置。

（二）战略性资产配置

战略性资产配置是资产配置的基本方式，它以不同资产类别的收益情况与投资人的风险偏好为基础，构造一定风险水平上的最优投资组合。常见的资产配置战略如下。

1. 买入并持有策略

买入并持有策略是指在确定恰当的资产配置比例，构造了某个投资组合后，在诸如 3 ~ 5 年的适当持有期间内不改变资产配置状态，保持这种组合。买入并持有策略是消极型长期再平衡方式，适用于有长期计划水平并满足于战略性资产配置的投资者。

当资本市场客观环境稳定良好、投资者的偏好变化不大，或者改变资产配置状态的成本大于收益时，可以着重考虑该策略。

2. 恒定混合策略

恒定混合策略是指保持投资组合中各类资产的固定比例。恒定混合策略是假定资产的收益情况和投资者偏好没有大的改变，因而最优投资组合的配置比例不变。恒定混合策略适用于风险承受能力较稳定的投资者。

如果股票市场价格处于震荡、波动状态之中，恒定混合策略就可能优

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



于买入并持有策略；而当市场单边连续上涨或者下跌的趋势不可逆转的情况下，恒定混合策略的表现就一定会劣于买入并持有策略，因为其在市场单边上涨过程中卖出一部分、放弃了利润，而在市场单边下跌过程中却买入一部分，增加了损失。

3. 投资组合保险策略

投资组合保险策略是在将一部分资金投资于无风险资产从而保证资产组合的最低价值的前提下，将其余资金投资于风险资产并随着市场的变动调整风险资产和无风险资产的比例，同时不放弃资产升值潜力的一种动态调整策略。当投资组合价值因风险资产收益率的提高而上升时，风险资产的投资比例也随之提高；反之则下降。

因此，当风险资产收益率上升时，风险资产的投资比例随之上升，如果风险资产收益继续上升，投资组合保险策略将取得优于买入并持有策略的结果；而如果收益转而下降，则投资组合保险策略的结果将因为风险资产比例的提高而受到更大的影响，从而劣于买入并持有策略的结果。



投资攻略

不同配置的基金收益和风险是不一样的。这句话的意思是说，你不能单纯地比较两只基金的收益。比如将配置型基金上投双息和股票型基金广发聚丰来比较，这是没有意义的。从短期来看，上投双息也许会比广发聚丰收益好，但从长远来看，广发聚丰可能比上投双息涨得多，这是由其资产配置决定的。而且由于资产配置比例是在基金招募书中严格规定的，如果要修改也必须先更新基金招募书。

（三）战术性资产配置

战术性资产配置是根据资本市场环境及经济条件对资产配置状态进行动态调整，从而增加投资组合价值的积极战略。投资者可以采取以下三种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



方法：

一是根据市场变化不断改变主要资产的权重，这种方法在投资组合保险策略上得到某种程度的体现。

二是立足选取资产类型中超过平均收益的投资品种（如改变投资组合的 β 系数和久期）。

三是将上述两种方法同时使用，这样就成为积极、主动、动态的跟踪市场变化并随时进行时机选择和个股选择的自查配置策略。

与战略性资产配置过程相比，战术性资产配置策略在动态调整资产配置状态时，需要根据实际情况的改变重新预测不同资产类别的预期收益情况，但未再次估计投资者偏好与风险承受能力是否发生了变化。

在风险承受能力方面，战术性资产配置是假设投资者的风险承受能力不随市场和自身资产负债状况的变化而改变。这一类投资者将在风险收益报酬较高时比战略性投资者更多地投资于风险资产，因而从长期来看，他们将取得更丰厚的投资回报。

战术性资产配置的风险收益特征与资产管理人对资产类别收益变化的把握能力密切相关。如果资产管理人能够准确地预测资产收益变化的趋势，并采取及时有效的行动，则使用战略性资产配置将带来更高的收益；但如果资产管理人不能准确预测资产收益变化的趋势，或者能够准确预测但不能采取及时有效的行动，则投资收益将劣于准确地预测并把握市场变化时的情况，甚至很可能会劣于购买并持有最初的投资组合时的情况。



风险提示

合理地进行资产配置是十分必要的。只有对基金投资结构进行合理化配置，才能利用杠杆效应创造出最大的价值，实现在风险最小的条件下获得最大收益的目标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

九、利用统计数据选基金

选股票不要靠人推荐，每日盯牢经济与股市行情的变动，自己下工夫研究后再选择。

——是川银藏



延伸阅读

是川银藏是日本杰出的股票大师，其预测经济形势和股市行情的准确性令人吃惊，因此被日本金融界称为股市之神。世界上著名的股市投资家巴菲特、索罗斯、邱永汉等都对是川银藏的投资手法推崇备至。

是川银藏的基本研究方法就是尽可能地收集各种重要的统计资料，每天进行详细分析，从而推断出国际经济形势的可能变化。他从年轻时候起，便很善于掌握国际关系的重大变化。在经济问题上，他从不满足于听取别人的意见，一定要自己动手动脑分析、研究，直到找出答案。在当时的股市，能像是川那样用功研究的，恐怕找不出第二人。每天早上8点，各证券公司就会打电话告诉他各种外电消息，纽约、伦敦、法兰克福等股市的股价指数，金、银、钢等非铁金属的行情和库存状况，还有利率、汇率等，这些是他每天最起码要记录的统计数字。这样的记录工作，他坚持了数十年，直到去世之前。

（一）基金统计数据的种类

基金的配置从根本上决定了基金的风格，基金运作统计资料也会反映同样的问题。在一些基金评级表上，有成立一年以上基金的主要数据，从

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这些数据里面可以看出比单纯基金评级更多的信息。

现代投资学中，往往通过考察基金过往的风险来衡量基金的风险水平，最常见的工具是平均回报、标准差、夏普比率、阿尔法系数、贝塔系数和R2。

当我们确定了投资方向和自己的风险承受能力后，具体想比较几只基金并优中选优的时候，这些指标会给出一个参考。

（二）基金统计数据的分析

1. 平均回报指标

平均回报指标是按照今年到目前的数据去推算一年的总回报。一般来说，当然是总回报越大越好。

2. 标准差

标准差又称波动幅度，是指过去一段时期内，基金每周（或每月）回报率相对于平均周回报（或月回报）的偏差幅度大小。基金每周回报波动越大，标准差也越大。例如，基金 A 过去 52 周每周回报率都是 1%，那么其标准差为 0。基金 B 的周回报率是不断变化的，一周为 5%，下周为 25%，再下周为 -7%，那么基金 B 的标准差大于基金 A 的标准差。而如果基金 C 每周都亏损 1%，其标准差也同样为 0。

单只基金本身的标准差无法显示其风险大小水平，投资者应将基金的标准差与同类基金或者业绩评价基准的标准差进行比较。如某只基金的标准差为 25%，这个波动水平是高还是低呢？如果同类其他基金的标准差大多在 20%，25% 的波动水平算是较高了。又如，你可以发现两只基金的回报相似，但波动水平却有明显差异，对于不喜欢波动的人来说，了解这一点很重要，毕竟不是每个人都适合“坐快车”。

3. 夏普比率

夏普比率是综合了收益和风险的系数。夏普比率高，也就是说在收益

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相同的情况下，波动较低；反之，在风险相同的情况下，收益较高，也就是高收益低风险。夏普比率的计算也非常简单，用基金净值增长率的平均值减无风险利率再除以基金净值增长率的标准差就可以得到基金的夏普比率。它反映了单位风险基金净值增长率超过无风险收益率的程度。

当然，收益小、风险也小的基金，很可能夏普比率也高，如债券基金。所以，夏普比率一定要在同类基金中进行比较。

投资攻略

夏普比率在运用中应该注意以下问题：

（1）使用标准差作为风险指标也被人们认为不很合适。

（2）夏普比率的有效性还依赖于可以以相同的无风险利率借贷的假设。

（3）夏普比率没有基准点，因此其大小本身没有意义，只有在与其他组合的比较中才有价值。

（4）夏普比率是线性的，但在有效前沿上，风险与收益之间的变换并不是线性的。因此，夏普指数在对标准差较大的基金的绩效衡量上存在偏误。

（5）夏普比率与其他很多指标一样，衡量的是基金的历史表现，因此并不能简单地依据基金的历史表现进行未来操作。

4. 阿尔法系数

阿尔法系数（α）是衡量基金能在多大程度上跑赢整个市场的指标，其数值越大越好。也就是说，基金的收益能超越市场。

阿尔法系数（α）是基金的实际收益和按照 β 系数计算的期望收益之间的差额。其计算方法如下：超额收益是基金的收益减去无风险投资收益（在中国为 1 年期银行定期存款收益）；期望收益是贝塔系数 β 和市场收益的乘积，反映基金由于市场整体变动而获得的收益；超额收益和期望收

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



益的差额即 α 系数。

5. 贝塔系数

贝塔系数（β）衡量基金收益相对于业绩评价基准收益的总体波动性，是个相对指标。贝塔系数越高，意味着基金相对于业绩基准的波动性越大。贝塔系数大于 1，则基金的波动性大于业绩基准的波动性。反之亦然。

如果贝塔系数为 1，则市场上涨 10%，基金上涨 10%；市场下滑 10%，基金相应下滑 10%。贝塔系数为 1.1，则市场涨 10%时，基金涨 11%；市场下滑 10%时，基金下滑 11%。贝塔系数为 0.9，则市场涨 10%时，基金涨 9%；市场下滑 10%时，基金下滑 9%。

标准差和贝塔系数所量化的对象是回报的波动，而没有体现基金的下行风险，即亏损的可能性。如上例，尽管基金 B 的标准差较大，但其风险并不一定比基金 C 的风险大。换言之，标准差大的基金可能没有下行风险，而仅仅是收益波动很大。

6. R 平方值

R 平方值是反映业绩基准的变动对基金表现的影响，影响程度以 0 ~ 100 计。如果 R 平方值等于 100，表示基金回报的变动完全由业绩基准的变动所致；若 R 平方值等于 35，即 35% 的基金回报可归因于业绩基准的变动。简言之，R 平方值越低，由业绩基准变动导致的基金业绩的变动便越少。此外，R 平方值也可用来确定贝塔系数（β）或阿尔法系数（α）的准确性。一般而言，基金的 R 平方值越高，其两个系数的准确性便越高。

简单地说：平均回报和阿尔法系数都代表收益，当然是越大越好；标准差和贝塔系数代表波动，也就是短期风险，数值越小，基金表现得越平稳。夏普比率是收益和风险两者的综合，在收益或者风险相同时，这个数值越大越好。

有一点投资者要注意，用这些指标进行评价时，必须在同类基金中进行比较，也就是相对于同样的资产组合标准。用股票基金和债券基金去比较是没有任何意义的。而且这些系数彼此得到的结论有时候是不统一的，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

甚至不同的基金评估公司算出来的数据都不大一样。



风险提示

用统计数据作为衡量指标，可以在一定程度上考察基金风险。但投资者应当记住，低的风险衡量指标并不能保证投资的百分之百安全，因为没有任何指标能完全准确地预测基金未来的风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第四章 紧追行情优选基

一、牛市行情如何选基金

在鸡尾酒会上，当有10个人都情愿与牙医聊聊牙齿保健，而不愿与管理共同基金的人谈股票时，股市就可能涨。

——彼得·林奇



延伸阅读

有股圣之称的彼得·林奇无疑是价值投资的一面旗帜。在他出任麦哲伦基金的基金经理人的13年间，麦哲伦基金管理的资产由2000万美元成长至140亿美元，基金投资人超过100万人，成为富达的旗舰基金，基金的年平均复利报酬率达29.2%。彼得·林奇在他著名的"鸡尾酒会理论"中，把股市分为四个阶段：

"当某一股票市场一度看跌，而同时又无预期其会看涨时，纵使股市略有上升，人们也不愿谈论股票问题，我们称这一时期为第一阶段。在这一阶段，如果有人慢慢地走过来，问我从事何种职业，而我回答说'我从事共同基金的管理工作'，来人会客气地点一下头，然后扭头离去。假如他没有走，他会迅速地转移话题，讲凯尔特人玩的游戏，即将到来的大选，或者干脆说天气。过一会儿，他会转到牙科医生那儿，说说牙床充血什么的。当有10个人都情愿与牙医聊聊牙齿保健，而不愿与管理共同基金的人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

谈股票时，股市就可能涨。

“第二阶段，在我向搭讪者说明我的职业后，他可能会和我交谈得长一点，聊一点股票风险等。人们仍不大愿谈股票，此间股市已从第一阶段上涨了15%，但无人给予重视。

“到了第三阶段，股市已上涨了30%，这时多数鸡尾酒会参加者都会不理睬牙医，整个晚会都围着我转。不断有喜形于色的人拉我到一边，向我询问该买什么股票，就连那位牙医也向我提出了同类问题，参加酒会的人都在某种股票上投入了钱，他们都兴致勃勃地议论股市上已经出现的情况。

“在第四阶段，人们又围在我身边，这次是他们建议我应当买什么股票，向我推荐三四种股票，随后几天，我在报纸上按图索骥，发现他们推荐的股票都已经涨过了。当邻居也建议我买什么股票，而我也有意听从时，这正是股市已达到峰巅，下跌就要来临的准确信号。”

彼得·林奇的“鸡尾酒会理论”的基本内涵是：在鸡尾酒会上，人人都谈股票，就说明你目前不适合介入股市；而当人们对股票产生了厌恶情绪时，你的投资机会也就到了。

（一）牛市买什么基金

2014年下半年股市强势上行，基金整体交出了一份漂亮的成绩单——股票型中主动型基金平均上涨23.60%，指数型基金平均上涨38.30%，混合型基金平均上涨20.19%，债券型基金平均上涨18.11%。沪指2014年涨幅非常可观，接近53%，有超过130只基金回报率超过沪市大盘。由于可转债跟随正股上行，重仓可转债的债基回报也高得出人意料，有25只债基跑赢沪市大盘。2014年基金整体表现如图4-1所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图 4-1　2014 年基金市场表现

2015 年新基金发行的爆发史无前例，在平均首发规模并不大的情况下，凭借创历史新高的新发基金数量，新基金年内累计募集资金在 2015 年 6 月突破 1 万亿元。新基金的密集发行和股市大幅上涨成为推升基金业管理规模持续猛增的两大力量，不少基金公司 2015 年以来规模暴增，有大型基金公司仅用不到半年的时间即实现董事会制定的 5 年规模目标。

在截至目前已经发行成立的 400 余只基金中，混合型基金多达 239 只，占比接近六成；这些混合基金合计成立规模达 6663 亿元，占比接近七成，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成为发行市场的绝对主角。其中以打新为主的绝对收益混合基金数量达到112只，合计成立规模为2460亿元，这类打新基金规模在2015年的大牛市里获得了大幅增长。除了混合基金，包括分级基金在内的股票型基金年内募集资金规模达到3000亿元。可以看出，2015年新发基金几乎全部都是股票基金和混合基金，货币基金和债券基金的增长近乎停滞。

那么，2015年会有哪类基金能为投资者带来较好的回报呢？多家基金研究机构人士认为，2015年股市进入慢牛状态的概率较大，整体涨幅将逊于2014年，但2015年偏股型基金仍可看好，债券型基金则需提防信用风险的冲击，货币基金流动性很好，还是必配品种。

（二）牛市投资基金策略

1. 选择基金规模较小的基金

因为牛市的一个显著特征就是板块轮动、热点不断，因此较小的基金规模有利于及时进行仓位调整和灵活操作，也就是俗话说的“船小好调头”。相比之下，大基金建仓速度慢，调仓成本高，而且基金规模过大也会影响到投资组合的流动性，从而对收益产生一定的负面影响。

 **投资攻略**

虽然规模并非是决定基金损益情况的关键因素，但历史数据表明，通常，15亿～20亿份的基金相对业绩较好，规模超过30亿份的大型基金业绩常常不尽如人意。投资者在选择规模较小基金的时候，也应着重关注那些历史业绩表现良好的基金。

2. 长期牛市，成长基金易称雄

按照投资风格，基金可以划分为成长型基金、平衡型基金和价值型基金。仔细分析基金十大重仓股不难看出，成长型股票最受各基金经理的偏

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



爱。2015 年牛市开局以来，沪深 A 股一骑绝尘，成长旋风越刮越猛，创业板接连创出新高，而蓝筹股也同样呈现出不同的投资价值。根据半年报粗略统计，成长型股票基金的平均回报率在 57% 左右，高于平衡型基金 48% 的回报率，更高于价值型基金约 39% 的回报率。

（1）富国低碳环保基金。2015 年富国低碳环保基金一马当先，前 3 个月拿下了 83% 的战绩，成为开放式主动股票型基金的领头羊。从其在 2014 年底的布局来看，该基金持股在行业的选择上可谓是高度集中。在整体 94% 的高仓位中，信息传输、软件和信息技术服务业的占比高达 33.55%，租赁和商务服务业的占比为 7.01%。

（2）国联安优选基金。从对 2015 年的产业布局来看，国联安优选基金同样将第一大行业选择了信息传输、软件和信息技术服务业，该行业的持股市值占基金资产净值的比例更是逼近 46%。

（3）宝盈新价值基金。作为一只成立才一年的基金，宝盈新价值在 2015 年前 3 个月的比拼中已斩获了 70% 左右的收益。在谈到 2015 年的市场时，该基金掌门人彭敢更是直言，“2015 年虽然蓝筹股指数超越中小板和创业板指数的概率较大，但市场更可能呈现双分化（蓝筹股和成长股都开始分化）、双轮驱动（优质蓝筹和优质成长齐飞）的格局。优选具有成长空间的优质蓝筹股的同时，利用市场风向对成长股不利的局面优化成长股组合。”

（4）长信内需成长。挖掘优质成长股，试图找出那些不管市场涨跌都能快速发展的公司是长信内需基金一贯以来的选股策略。该基金掌门人安昀表示，在进行了大量的产业研究和调研后，目前比较看好的方向还是集中在下游消费和医疗领域：一是医疗里面的医疗服务、医疗器械和生物制药；二是一些新兴的消费方向，比如预调鸡尾酒、跨境电商等蓬勃发展；三是国企改革，国企改革步伐确实在加快，因此打算储备一批有基本面支撑的潜在标的股票，伺机而动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资攻略

成长型基金主要投资于具有成长潜力的个股，在股市处于牛市阶段是较好的投资品种。该类基金不以获取稳定的股息为投资目的，一般具有高风险高收益特征。通常来说，成长型基金较适合积极型投资者。而价值型基金的投资策略是低买高卖，投资于那些股价预期会上升的公司，该类基金风险最小，但收益往往最低，比较适合保守型投资者。平衡型基金则处于上述两类基金之间，一部分投资于股价被低估的股票，另一部分投资于成长型个股，而平衡型基金的风险和收益介于成长型与价值型之间。

3. 继续投资优质老基金

在持续走高的市场中，高净值的老基金比新基金更具优势。高净值反映了该基金投资管理人的水平，更重要的是，由于老基金拥有现成的资产配置，能够直接获得市场上涨的收益，而且在此前的运行当中，老基金的运行风格和收益情况一目了然。而面对持续走高的市场，新基金需要缓慢“热身”，不仅建仓成本较高，而且容易错过市场机会。不过，由于老基金收益可观，眼下净值都较高，许多投资者因为“恐高”而不敢买。其实，在这种情况下，投资者可以选择正在进行持续营销的老基金。因为绩优老基金既有以往的不俗业绩，投资者又能以 1 元的低价购买，是目前牛市中较好的选择。

风险提示

2014 年涨幅居前的基金主要是分级基金的 B 类份额和 ETF。ETF 以完全复制指数见长，赚了指数就赚钱，因此是牛市中的首选。而分级基金的 B 类份额由于加了不同程度的杠杆，因此比 ETF 更具进攻性。从方向上看，受益于国企改革、利率下行以及增量资金入市，大盘蓝筹股投资环境得到改善，消费成长板块受制于高估值，面临分化压力，整体投资机会略逊一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



筹，部分行业如食品、医药、环保、文娱传媒等在估值调整到位后仍具备长期配置价值。

二、震荡市行情如何选基金

> 真正的投资人从来不会被市场形势所迫而轻易卖出自己看好的股票，也不会关心短期的价格走势。
>
> ——格雷厄姆



延伸阅读

价值投资大师格雷厄姆认为，投资者最大的敌人不是股票市场，而是投资者自己。

投资者就算具备了投资股市所必备的财务、会计等能力，如果他们在不断震荡的市道里无法控制自己的情绪变化，那么也就很难从投资中获利。格雷厄姆认为，投资人若想建立面对股票市场的正确态度，就必须在心理和财务上做好充分准备，因为市场不可避免地会出现上下震荡。投资人不仅在股价上升时要有良好的心理素质，也要以沉稳的情绪来面对股价下跌，有时甚至是猛烈下跌的局面。若投资者有那样的心理素质，那么可以说投资者已经具备了99%领先于其他投资者的心理素质。他说：“真正的投资人从来不会被市场形势所迫而轻易卖出自己看好的股票，也不会关心短期的价格走势。”

（一）震荡市选基金策略

股市就是一片海洋，潮起潮落再正常不过了。股市震荡调整对老股民

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来说已经习惯了，而对一腔热情的新基民可能就是一盆盖头冷水了。身处股市震荡调整中的投资者，又该如何挑选一只有潜力的基金呢?

1. 看历史业绩选精品

基金作为一种长期投资工具，在选择时，首先应判断其是否具备为投资者提供长期、持续、稳定回报的能力。最为直观的方式，就是考量基金的业绩表现。可以通过基金公司或代销银行的网站、服务电话、营业网点、证交所网站和证券专业刊物等获取相关信息。

业绩回报和波动稳定性是基金评级的重要考察指标。一般而言，获得较高评级的基金，都是收益增长性和稳定性皆优的精品基金。

2. 震荡行情增加配置型基金的比例

总体来说，配置型基金在市场震荡时期的平均表现要好于股票型基金。这是基于配置型基金产品特点的假设，即基金管理人能够对市场趋势进行基本正确的判断，并通过调整股票持仓比例来相机操作。在趋势比较明朗的情况下，这种目的比较容易实现；在震荡市下，要实现短时间的相机操作就比较困难。不过总体来说，配置型基金在市场动荡加剧时期的表现较偏股型基金更稳健。在组合里加入优秀的配置型基金，可以帮助投资者实现部分择时功能。

投资攻略

配置型基金区别于股票型基金，主要在于股票和债券的仓位。当基金经理看好股市的时候，往往会增加股票仓位的配置比例；而当基金经理认为市场有可能出现下调的时候，会降低股票的仓位。一般的配置型基金，股票仓位通常可以在 30% ~ 90% 之间变动。因此在震荡的市场行情中，配置型基金具有“进可攻，退可守”的优点。

3. 回避过于激进的基金

在整个市场的狂飙中，不少基金成为市场狂热的参与者甚至推动者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



我们可以看到有部分基金的操作风格极为积极甚至激进，敢于快速追逐市场热点，热情参与牛市下编织的业绩故事。在市场上升阶段，这样的操作也许问题不大，但从长期来看则是很难持久的。即使是在牛市，上市公司质量和真实的利润增长也是支撑股价上涨的可持续动力。偏离基本面的投资，对基金来说意味着很大的风险。

基金投资经验丰富、能经常关注市场又能够承担一定风险的投资者，还可按照炒股票的方法，在震荡市中做一些波段操作，只是基金投资的进出成本较高，可着重选择同一家基金公司的基金进行转换，能节约交易成本。

4. 建立长期投资理念

以短线思维操作基金，一进一出的费率较高，另外对于没有专业投资知识的投资者来说很难把握进出时机。只有选择好的基金并长期持有，基金的投资回报才能得到最大化。

长期持有可避免频繁操作的交易成本，更可减免赎回费用，无形中有了更多回报。其次股票型基金因其不同的投资组合和策略，在相同市场中有不同收益。基金的表现受多方面因素影响，有其周期性。长期持有可稳定地获得平均收益，做到“不踏空”。简单的操作方式也可减少在投资上所花的时间和精力。

（二）高位震荡市操作策略

面对历史高位，股票指数难免高位震荡，投资者既怕被套又怕踏空，显得忧心忡忡。其实面对高位运行的股票指数，我们既要在战略上或长期内藐视它，又要在战术上或短期内重视它。在高位指数下，不妨按下面的方法来做。

（1）购买新近成立并开放申购、公司品牌业绩较好、基金规模较为适中的次新基金，做到“进可攻、退可守”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）购买晨星评级为四星以上但风险系数偏低的老基金，或者被理柏基金评级机构评为稳定回报为优且保本能力为优的老基金。

（3）新老基金搭配组合投资，或者封闭式基金与开放式基金组合投资。

对于已经投资到基金里面的投资者，在股市震荡时也没有必要全面赎回。买基金最关键的不是操作的技术，而是投资的心态。“下跌时没有耐性，上涨时又沉不住气”是多数投资者容易犯的通病。在股市震荡时，切忌懊恼和优柔寡断。

人有喜怒哀乐是很正常的，基金净值上涨的时候肯定很高兴，而下跌的时候可能会消极一些，不以物喜，不以己悲是很难做到的，如果对开放式基金的前景看好，这时可以采取定期定额的方式进行投资。这样，净值上涨的时候会很高兴，因为之前的定期定额投资已经赚钱了；而基金净值下跌的时候也不至于太难受，因为净值下降了，后面的定期定额投资成本就会降低，利润空间就更大了。

 **风险提示**

如果处在牛市的上升阶段，不能简单把波动当成风险，要结合宏观经济政策走势、动态市盈率、估值水平、股票供给速度，短期内市场的不确定性等因素综合分析。尽管市场高位震荡，但如果基本表现比较稳定，长期牛市的驱动因素也并未改变，基金投资应淡化指数走势。

三、熊市行情如何选基金

在极度悲观时入市，往往是最佳的时机。

——邓普顿爵士

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




延伸阅读

熊市永远是价值投资者的盛宴。正如投资大师邓普顿爵士所说：全球股市恐慌达到极致，部分蓝筹股被打到历史低点，已成为投资者眼中不可多得的“价值型股票”，只要买进这些股票，当经济景气反转时，获利空间不容小觑。

英雄总是所见略同，不少投资大师同样是在市场越来越疯狂的时候逐步抛售股票，手中不断积累大量的现金，而在市场萧条的时候逐步买入股票，尤其是哀鸿遍野的时候大量买入，将手中的现金换成股票。这样可以避免陷入“在高处被套牢、在低处无现金”的窘境，而且一旦市场回暖，手中的股票就越来越值钱了。因此，投资者应抛弃牛市持股、熊市持现的简单做法，应根据市场的变化，适当调整手中的股票和现金，以应对市场突如其来的变化。一个比较稳妥的做法是无论何时何地，手中永远持有一定比例的现金，一般是25%。巴菲特说：“太多的人在股票上升很高了才买，其实应该在股票跌了很多再去买。人们大部分在错误的时间很兴奋。”

（一）低迷大势下的基金投资策略

当股市连续下跌，形势一片低迷时，投资者选择基金可从以下四方面考虑。

1. 多关注货币市场基金

货币市场基金是投资于货币市场（一年以内，平均期限120天）的投资基金。主要投资于短期货币工具，如国债、银行大额可转让存单、商业票据、公司债券等短期品种。

对很多基金公司而言，货币市场基金获利不多，管理费一般都是千分之几。但它却是基金公司完善产品线的必备品种，因为货币市场基金是投资者资金的临时停泊所，对基金公司吸引及留住投资者来说很重要，尤其是在股市低迷的状态中，货币市场基金是一个较好的缓冲工具。投资者可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

将现金暂存此处，待市场方向明确后再决定去投资什么基金。

2. 不妨投资新基金

新基金由于建仓成本低，表现更容易胜过一些在高点建仓的老基金，有较大机会为投资者提供更好的获利机会。

3. 注意投资组合的流动性

对于投资者来讲，投资基金的过程，更是管理基金的过程。投资者在进行基金投资时，要注意基金的流动性，这样可以减少基金投资中的失误，增强基金投资操作的可行性、安全性。譬如在市场下跌之时，开放式基金可能会面对大量赎回。所以，投资组合里面一定要有一些高流动性的资产，不能全是低流动性的股票，如一些小盘股。因此，在选择基金时，投资者应该了解一下该基金投资组合的流动性。除非该基金已明文标示它的投资组合流动性较差，投资者也愿意接受，万一发生所谓流动性的问题，投资者不会感到意外。投资基金，投资者应该在下跌的市场里多考虑它的流动性问题，以免大量赎回时无法套现，或套现时损失惨重。



投资攻略

由于基金投资的费用较高，投资者频繁地操作，将会产生投资中急功近利的心态，不但会影响到基金投资组合的平衡，更会在一定程度上影响到基金净值的稳定性。特别是投资于保本型基金，更应当遵循其避险期的规定。在一定程度上限制投资者的流动性之需，其实是为了更好地加强基金流动性管理，避免投资者在投资基金过程中的不理性投资行为。

（二）跌市选基金三招

股市下跌，基金净值也会出现下跌。无论买基金是赚了、亏了，还是想买还没动手的人，都迫切想知道下面该怎样投资基金。牛市有牛市选基金法，跌市有跌市选基金招。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1. 抗跌首选小盘封闭式基金

很多想买基金的人都会有这样的问题："股市眼下上蹿下跳，基金净值像之前那样一路上涨的可能性大大减小。我这个时候去买基金，该怎么选才能获得比较稳定的收益呢？"

专家的建议是首选小盘封闭式基金。由于小盘封闭式基金因其操作相对灵活、剩余到期年限近等原因尤其受到投资者的青睐。另外封闭式基金的单位净值与市价存在价差，即使到期后单位净值不上涨，投资者也能获得价差，而这部分的收益率并不低。

选择小盘封闭式基金并持有到期，不仅能够有效抵御股市下跌的风险，一旦股市再度上涨，收益率也会水涨船高。

2. 锁定获利可选基金转换

基金，特别是偏股型基金的主要投资标的就是股票，所以，股市的下跌整体而言对基金的净值增长起负作用，即基金的净值可能有所回落。如果投资者怕"稀饭化成水"，那么"落袋为安"显然是最好的选择。因为最终的决定权在投资者手中，如果你觉得年内收益率已经达到了目标，你就可以这么做。

由于股票型开放式基金的申购和赎回手续费不低（一般申购费为1.5%，赎回费为0.5%），一旦赎回后再买进，又得花一笔申购费，所以为了能够有效降低成本，不妨进行基金业务转换。

如果你对手中基金的收益比较满意，那不妨将股票型基金转换成同一家基金旗下的债券型基金或货币型基金。这两种基金的操作相当稳健，在股市调整期间可以实现一定的收益。一旦股市好转，你又可以将其转换成股票型基金。这样做最重要的一点，就是在同一家基金公司旗下进行基金转换，能够享受费用折扣。

3. 眼下被套不妨越跌越买

股市有风险，谁都有被套牢的可能，一旦遇到，不要轻易赎回基金，以免陷入股市下跌→基金赎回→基金抛售股票→股市下跌的恶性循环。你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也不妨越跌越买。

很多投资者都有这样一种心理：买涨不买跌！宁愿在涨的时候多花钱买入，也不愿在跌的时候买入。专家认为，对基金的投资恰恰应该相反操作。

由于基金是一种中长线投资方式，在下跌过程中逐步买入并持有，能够有效摊薄成本，同时从中长线角度看，基金净值仍有较大的上涨空间，因此目前小幅被套的投资者，如果你能够承受暂时被套的滋味，就不妨考虑越跌越买。



风险提示

在被套过程中，多一分坚持加上良好的补救操作会使投资者早日迎来回本和盈利时刻。为了缩短减亏回本时间，最好采用智能定投的方式，即“大跌大买，小跌小涨小买，大涨不买”的操作原则，这样可以尽可能降低持仓成本，为回本争取时间。

投资者也可以采用适时补仓的办法，设定一个补仓点，比如，高位建仓的基金每亏损 10% 或者 20%（根据个人风险承受能力设定）就增加一部分资金投资，并记住补仓时间，从最近一次补仓时间算起，如果持仓的基金亏损再度达到 10%，可以进一步补仓操作，如果不再出现跌幅超 10% 的情形出现，很可能意味着股市已经企稳，可以坐等减亏回本。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第五章 掌握窍门巧选基

一、初选基金要注意三个特征

按照中国银河证券股份公司基金研究中心的分类规则，我们将规模在 15 亿份以下的封闭式基金统称为小盘基金，将规模在 20 亿份以上的封闭式基金统称为大盘基金。

——王群航



延伸阅读

中国银河证券基金研究中心高级研究员王群航在其《基金投资必读》一书中写道："由于封闭式基金的规模是固定的，且现实中的封闭式基金存在有 5 亿份、8 亿份、10 亿份、15 亿份、20 亿份、25 亿份、30 亿份共计 7 个档次的规模，故为了研究与投资的便利，市场上久而久之便对封闭式基金有了大盘基金和小盘基金的说法。按照中国银河证券股份公司基金研究中心的分类规则，我们将规模在 15 亿份以下的封闭式基金统称为小盘基金，将规模在 20 亿份以上的封闭式基金统称为大盘基金。"

对于刚接触基金的投资者，你的第一只基金也许是你唯一拥有的一只基金，或者至少在一段时间内是这样的。所以在选择时要注意以下三个特征。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（一）寻求分散

在进行投资理财时，必须把握分散投资的原则，不要把所有的鸡蛋放在一个篮子里。因为在不同行业持有较多股票的基金会比仅在一两个行业持有几只股票的基金表现得更加稳定。这样不但能降低投资风险，也保证能获得较为稳健的收益。

在你今后的基金投资中，你也许会在某些时点投资一些具有集中投资风格的基金来增加收益或增加投资的多样性。但是，在你第一次投资基金时最好选择分散性良好的基金。

以参与某基金公司旗下基金互相转换活动的张先生为例，他持有 3 万元双息平衡基金，他的目标是希望自己的投资组合更积极一些，决定追加 7 万元的阿尔法基金，此时，他需要支付的申购金额为 840 元，节省了 210 元，同时还拥有了获取更高收益的机会。又如，王女士拥有 10 万元的中国优势基金 1 年多了，经过仔细分析，她认为自己的基金投资过于激进，决定将 7 万元的中国优势基金转换为双息平衡基金，那她需要支付的费用是 70000 × 0.175=122.5 元，这一费用远远低于分别进行赎回和申购的费用。

 **投资攻略**

投资基金寻求分散，但不要过于分散，过犹不及。可以将资金适度集中，核心组合最好不要超过 4 只基金产品。如是市场震荡调整，在选择研究管理能力较强的基金公司及参照具体基金产品历史业绩的前提下，投资者可考虑配置 2 只较高风险收益水平的股票型基金及 2 只中等风险收益水平的混合型基金，或适当配置 1 只保本型基金以平衡市场风险。关于定投，建议投资者考虑 1 只历史业绩突出、较高风险收益水平的股票型基金。坚持长期投资理念，基金专家的理财优势会充分显现出来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（二）偏好大盘基金

接下来，要关注购买大公司股票的基金。在行情变差的时候，持有大盘股的基金通常比小盘基金表现得更好。大盘基金通常被分为三类：大盘价值型，大盘平衡型，大盘成长型。大盘价值型基金持有股价被低估的股票，而大盘成长型基金持有拥有成长性高的股票，大盘平衡型基金则介于两者之间。

投资者应该选择哪一种？大盘成长型基金在这三类基金中波动性最大，因为它持有的是高成长性高风险行业的股票，比如高科技和医疗保健行业。大盘价值型基金通常波动性较低，它一般投资于工业材料和金融行业股票。

投资者不妨首先考虑大盘平衡型基金，因为它持有前述各个行业的股票。

（三）挑选大基金公司

因为是初选基金，不妨首先考虑大基金公司的基金。大基金公司通常没有表现得特别差的基金产品，因为此类基金将严重损害他们的名声，况且他们也不能长时间容忍某只基金业绩表现太差。此外，大基金公司的基金一般不会在业绩排行榜上大起大落。

选择大基金公司还有另外的好处：你的第一只基金也许不是你的最后一只基金，而大公司能提供各种类型的基金。你可以只购买一家公司的基金就能建立一个分散良好的基金投资组合。


风险提示

不是所有的大基金公司都能提供分散良好的基金产品，有些基金公司可以通过仅投资某类风格的股票就能把基金资产做得很大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、选购基金应注意产品搭配

分散投资是无知者的自我保护法，对于那些明白自己在干什么的人来说，分散投资是没什么意义的。

——沃伦·巴菲特


延伸阅读

巴菲特之所以敢说出“分散投资是无知者的自我保护法，对于那些明白自己在干什么的人来说，分散投资是没什么意义的”这样的话，是因为他有一支专业的研究团队，因而他敢于集中投资。

但对于绝大多数初次购买基金或者理财经验不够丰富的一般投资者来说，集中投资并不可取：首先是你的研究不够深入，其次则是因为一旦遭遇基金价格下滑，带来的风险是很大的，尤其是股票型基金，其带来的问题更大，甚至会给你的财产造成无法弥补的损失。

（一）选购基金要注意搭配

基金投资不宜过于集中，但选择太多的基金种类也是不可取的。因为首先分散了财产，这样在每种基金上分到的资金就会少很多；其次，基金种类多，要花费的时间和精力也就变得很多，甚至很多投资者一味贪图数目的多少，而把资金投到自己并不了解的基金上，这样的话就无法把握基金的整体风险和投资，其结果往往惨不忍睹。因此，虽然付出了大量的时间和精力，却得不到想要的结果，徒劳无功不说，还要承担因财产损失带来的压力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



很多有经验的投资者在选购基金时会理性地看待基金的风险及收益，将几种较好的基金组合起来，形成合理的基金搭配，能够有效地分担和抵御风险，从而实现良好的收益。



投资攻略

投资者不要将所有资金全投资于一种类型的基金，因为集中投资于单一类型的基金，就会承担该类型基金的所有风险。因此投资者在具体投资时，应尽量根据自身的风险承受能力进行不同类型基金的搭配。

（二）基金搭配技巧

下面通过两个例子来说明基金产品搭配的技巧。

例一：

李南大学毕业一年，工作比较稳定。现有存款 3 万元，每月结余 2500 元。暂时没有大额支出，希望投资一些有较高收益的产品，能够承受一定风险。

对于李南来说，最重要的是把自己的投资组合构建起来，充分发挥货币的时间价值，越早投资，获利越丰。建议李南每月拿出 1000 元定期定额投资股票型基金，长期持有。另外 1500 元购买货币基金代替储蓄。3 万元存款，建议 2 万元购混合型基金，1 万元购买股票型基金。

因为货币型基金作为良好的现金管理工具，可以成为银行存款的代替品，同时也作为投资的“蓄水池”。

例二：

周女士 28 岁，已经当了妈妈，有个 7 个月大的儿子，目前月薪为 3300 元。她老公月薪 4500 元，另外两人奖金和其他收入大概 20 万元（此为不稳定收入），有养老保险、医保和社保。现家庭金融资产的情况是：30 万元定期 1 年，30 万元定期 3 个月，3 万元 3 年期国债，1.5 万美元理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

财产品，5 万元港币 1 年定期定存。

周女士认为钱放在银行随时可能贬值，想通过一些投资将资金最大化利用，风险承受能力中等倾向稳定型。打算在 3 年内换套 150 平方米的房子，5 年内换车，还有就是为宝宝储备教育基金。

子女教育方面，周女士可以每个月拿出 2000 元定期定额投资股票型基金，长期持有，作为孩子十几年后的教育资金。投资组合方面，30 万元 3 个月定存到期后，购买双混合型基金。另外 30 万元，可以 20 万元购买混合型基金，10 万元购买股票型基金。

一般而言，能承受较高风险的投资者可采用较积极的投资组合，投资组合中可以选择较高的比例投资风险偏高的基金，如股票型基金等；风险承受能力较低的投资人在投资组合中应以风险较低、风格稳健的资产为主，如债券型基金和货币型基金等。

风险提示

关于基金投资应占收入的多少才合适，需要视投资组合中其他资产配置的状况而定。

举例来说，如果您投资的资产中已经有相当多的股票，那么可以考虑将部分投资转换到股票型基金上，这样可以降低投资单一股票的风险，同时还可享受股票投资的收益增长，另外再搭配定期存款、债券或是债券基金、货币市场基金。若是资产配置已经相当保守，定期存款、债券占了大多数，那么可以通过增加偏股型基金的方式来提高收益率。如果您的资产配置中的投资对象，其风险收益水平过于接近的话，最好能够进行相应的调整，将资金分配在不同风格的投资对象上。

总之，投资有风险，要注意投资产品的巧搭配，尽量降低自己的投资风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三、筛选基金的四大基本原则

股票投资难免有些地方需要靠运气，但长期而言，好运、倒霉会相抵，想要持续成功，必须靠技能和运用良好的原则。

——菲利普·费雪



延伸阅读

教父级投资大师菲利普·费雪从没有否认运气在投资中的作用，但他坚持认为，长期而言，好运、坏运概率相当，仅靠运气并不会带来什么好结果，投资者不仅没有投资收益，还得支付不少佣金和税金，最后还是遭受损失。对此，费雪认为，必须靠技能和坚持良好的原则才能实现投资的持续成功。

在面对众多的基金公司和不同的投资产品时，为了能更直接、更迅速地挑选出适合自己的基金产品，投资者要遵循下面的四大基本原则来进行筛选。

1. 不要以偏概全

有些基金公司会刻意挑选某一两段基金表现最好的时期为例，大肆宣传该基金操作业绩优良，投资者最好搜集这些基金更为长期的净值变化资料作为佐证，以免被误导。

选择基金公司和基金产品应从一份包括所有基金管理人的名单开始，投资者应该首先查看一下评级机构公布的定期调查结果，比如晨星评级，标准普尔评级等；然后，筛选简化这份名单。投资者可以比较具有相同的投资目标、风险承受力和收益预期的基金管理人，削减名单。选择大的还是小的基金管理人？专业型或是平衡型的？地区性、区域性还是全球性的？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

独立的、代表某一公司的还是集团下的？老的还是新的基金管理人？

在比较的过程中，投资者可以自己填写下面这张评分表（表 5-1）：

表 5-1 评分表

因素	权重 %	甲公司	乙公司	丙公司
过去表现	25			
公司结构（股东背景）	15			
人员和组织	15			
理念和风格	20			
客户关系	15			
费用和期限	10			
总计	100			

通过这样量化的评分，在选择时心中就会多了一份确定感。

2. 不要忽略起跑点的差异

不同类型的基金，在不同的市场行情下，表现差异会很大。同类型的基金，因成立时间、正式进场操作时间不同，净值高低，自然有别。在指数低位时成立、进场的基金，较在指数高位时才成立、进场的基金，先天上占有优势，前者净值通常高于后者，但并不能代表前者的业绩优于后者。比方说，有甲乙两只指数基金，甲基金的净值虽然由于入市时股指较低高于在股指高位时入场的乙基金，但从“打败指数”的观点来看，甲基金自进场以来的净值涨幅落后指数；而乙基金进场后，指数虽一路盘跌，但乙基金的净值却较指数少跌许多，因此我们不能说乙基金的表现不如甲基金。

3. 不要忘记“分红除息”因素

基金分红是指基金将收益的一部分以现金方式派发给基金投资人，这部分收益原来就是基金单位净值的一部分。也就是说在分红配息（收益分配）基准日，“红利”必须从净值中扣除。因此，投资者实际上拿到的也是自己账面上的资产，这也就是分红当天（除权日）基金单位净值下跌的原因。

投资攻略

基金分红并不是衡量基金业绩的最大标准，衡量基金业绩的最大标准

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



是基金净值的增长，而分红只不过是基金净值增长的兑现而已。

对于开放式基金，投资者如果想实现收益，通过赎回一部分基金单位同样可以达到现金分红的效果；因此，基金分红与否以及分红次数的多寡并不会对投资者的投资收益产生明显的影响。至于封闭式基金，由于基金单位价格与基金净值常常是不一样的，因此要想通过卖出基金单位来实现基金收益，有时候是不可行的。在这种情况下，基金分红就成为实现基金收益唯一可靠的方式。但投资者在选择封闭式基金时，应更多地考虑分红的因素。

4. 要避免“跨类”比较

不同类型的基金具有不同的风险收益水平，不能直接作比较。同类型的基金才能放在一起比较业绩，所谓“苹果与苹果”比较，不要拿“苹果”与“梨子”作比较。股票型基金和债券型基金的主要投资标的不同，对应的风险不同，混合在一起评判业绩显失公平。一般而言，主动型基金业绩应该超过被动型（如指数基金），而偏股型的基金应该超过偏债型的基金。当然，随着预期收益率的上升，风险也在同步上升。



风险提示

对于投资者来说，要通过较为专业负责的基金招募说明书和基金合同等文件，了解基金产品的特点和投资方法，从而判断一只基金的优劣实在很困难，也很不现实，因此，通过基金产品的过往业绩表现，往往更能了解这只基金和基金经理的投资风格和水平。但投资者在作业绩比较时只可以把诸如晨星的评级作为参考，而不能作为唯一依据。对一些长期投资者来说，更应关注那些业绩虽然不是最突出，但是长期排名始终在前面三分之一或四分之一，且业绩波动不大的基金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



四、新基民选购基金要掌握四个技巧

买股票和生孩子差不多，别太多，弄得自己手忙脚乱。业余投资者大概有时间研究 8 ~ 12 家上市公司，注意买卖良机，但持股不应超过 5 只。

——彼得·林奇



延伸阅读

彼得·林奇认为，一个业余投资者，即使利用所有能利用的业余时间，最多也只能研究追踪 8 ~ 12 只股票，而且只有在条件允许的情况下才能找到机会进行买入卖出操作。因此，他建议业余投资者在任何时候都不要同时持有 5 只以上的股票。

作为现代社会一种重要的投资方式，投资基金已逐渐被国内的投资者所接受，然而，面对花样繁多的基金品种，作为新入道的基民，如何才能实现低风险、高回报，这需要掌握一定的技巧。

（一）选择“投基”的恰当时机

新基民在投资基金前要认真分析证券市场的波动、经济周期的发展和国家的宏观政策，从中寻找买卖基金的时机。一般应在股市或经济处于波动周期的底部时买进，在高峰时卖出。在经济增速下调落底时，可适当提高债券基金的投资比重，及时购买新基金。若经济增速开始上调，则应加重偏股型基金的比重，以及关注已面市的“老基金”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





投资攻略

一只基金到底是不是具有投资价值，除了基金管理人的管理和运作能力之外，与证券市场的变化也有着密不可分的关系。震荡市会导致基金净值的随之下降，从而为投资者购买基金创造了低成本介入的机会。而低迷的市场发行新基金，会使基金管理人摊薄购买成本，也利于在封闭期结束后，使投资者获取稳定的溢价收益。

（二）选择基金购买的方式

开放式基金可以在发行期内认购，也可以在发行后申购，只是申购的费用略高于发行认购时的费用。申购形式有多种，除了一次性申购之外，还有以下三种形式可供选择。

一是可以采用“金字塔申购法”。投资者如果认为时机成熟，打算买某一基金，可以先用四分之一的资金申购某只基金；当净值上涨10%后，再以五分之一的资金量补仓；以后在净值上涨的过程中不断追加买入，每一次投资的数量比前一次递减。这样做的结果是，低价时买得多，高价时买得少，在规避回调风险的同时，综合购买成本也较低。此种买入策略就是“金字塔申购法”。

二是可以采用“成本平均法”，即每隔相同的一段时间，以固定的资金投资于某一相同的基金。比如，每季度买1000元的基金，当基金价格低时可以多买一些份额，反之，基金价格高时少买一些份额。这样可以积少成多，让小钱积累成一笔不小的财富。这种投资方式操作起来也不复杂，只需要与销售基金的银行签订一份“定时定额扣款委托书”，约定每月的申购金额，银行就会定期自动扣款买基金。

三是可以采用“价值平均法”，即在市价过低的时候，增加投资的数量；反之，在价格较高时，则减少投资，甚至可以出售一部分基金。实践证明，运用平均投资策略，是规避投资风险、提高收益的一种行之有效的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

好方法。

（三）尽量选择后端收费方式

基金管理公司在发行和赎回基金时均要向投资者收取一定的费用，其收费模式主要有前端收费和后端收费两种。前端收费是在购买时收取费用；后端收费则是赎回时再支付费用。后端收费模式设计的目的是鼓励投资者能够长期持有基金，因为后端收费认购费率一般会随着投资时间的延长而递减，甚至不再收取认购费用。所以，当投资者准备长期持有该基金时，选择后端收费方式有利于降低投资成本。

后端申购费 = 赎回的申购份额 × 申购日当天的基金净值 × 后端申购费率。另一笔费用赎回费的公式是：赎回费 = 赎回份额 × 赎回日当天的基金净值 × 赎回费率。

后端收费与持有时间呈反比，即持有年限越长，费率越低，直至为零。

（四）尽量选择伞形基金

伞形基金也称系列基金，它是基金管理公司设立的一种基金组织形式。通常情况下，该类基金是发起人根据一份总的基金招募书，设立多只之间可以根据规定的程序及费率进行转换的基金，即一只母基金之下再设立若干只子基金，如债券、指数和股票基金等。各子基金的管理均是独立进行，依据各自不同的投资目标进行独立的投资决策。

对于投资者而言，投资伞形基金主要有以下优势：一是收取的管理费用较低，二是投资者可在伞形基金下各个子基金间方便转换。


风险提示

投资者要多了解伞形基金各子基金的投资风格，以便根据市场特点、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



风险偏好和资产状况等因素在投资目标各异的子基金间进行转换。例如，股市调整时，可转向收益稳定的债券子基金；当有更多资金时，可以将一部分资金转向价值增长型子基金，以获取更丰厚的投资回报。

最后要提醒投资者注意的是，伞形基金各子基金投资目标、风格的差异为投资者提供了更多的投资选择，其优势的发挥是以相对发达的资本市场为前提。在目前我国金融品种较为单一的情况下，需要对各子基金之间的差异进行认真甄别，这也是选择伞形基金的关键。

五、运用“四四三三法则”选基金

在台湾，用“四四三三法则”选基金真是屡试不爽。不过套用在中国内地基金身上，却需要做很大的改良，比如将长期绩效缩短到 3 年之内。

——张文婷



延伸阅读

按照《聪明买基金》一书作者张文婷的说法，“四四三三法则”在台湾选基金真是屡试不爽。不过套用在中国内地基金身上，却需要做很大的改良，比如将长期绩效缩短到 3 年之内。最重要的原因其实无外乎三个方面：第一，内地开放式基金成立的时间实在太晚，有些规模还小得可怜，横向比较的科学性就大打折扣了；第二，基金经理跳槽太过频繁，即便是业绩表现比较好的基金，也可能经历过两三个基金经理的操作，而这样的业绩能不能有持续性，也要打个问号；第三，关于基金的分类方面，各个评级机构标准都不太统一，而有的基金因为持仓比例变换的原因，可能去

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年是平衡型，今年就变身为股票型了，这样比较起来，也有相当的难度。

尽管不太科学，我们不妨也按照这个改良之后的“四四三三法则”来做个粗略的筛选，以加深大家对于这个法则的认识。

（一）“四四三三法则”的基本原理

一般每年都有基金评级机构或者专业媒体评出每年的冠军基金，诸如晨星、银河证券、中信证券排行榜等，但我们知道，风水总会轮流转，不会有永远称霸的基金。这个月成绩表现优异的基金，下个月未必是最佳。因此要看一只基金表现得稳不稳、获利机会大不大，最好要把表现时间拉长来看，这就是“四四三三法则”的基本原理。

所谓“四四三三法则”最主要的衡量因素就是“时间”：先考察基金较长期间（包括1年、2年、3年、5年及自今年以来）的表现，挑选出一些长期绩效不错的基金，再考察这些长期绩效不错的基金近几个月的表现，从中挑选出短期攻击力也不弱的基金，通过如此层层关卡之后，就可以挑选出长短期表现均不错的优质基金。

（二）“四四三三法则”的意义

具体来看，“四四三三法则”代表的意义如下。

第一个“四”：1年期绩效排名在同类型基金前四分之一者。

第二个“四”：从第一关（1年期绩效）筛选出的基金中，再选出2年、3年、5年及自今年以来绩效排名同样在同类型基金前四分之一者。

第三个“三”：近6个月绩效排名在同类型基金的前三分之一者。

第四个“三”：近3个月绩效排名在同类型基金的前三分之一者。

根据“四四三三法则”选择基金，具有很高的科学性与可靠性，因为这些基金公司都上市较早，其经验也相对丰富得多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





投资攻略

按照“四四三三法则”可以区分出基金在一个时间段内的业绩表现，但是业绩收益可能与市场大环境有关，不能排除运气的成分。为了更加谨慎地选择，可以再加入一项基金评级筛选。基金评级是基金营销时经常会提及的一个特征，一般分为 3 年评级和 5 年评级，意味着 3 年和 5 年中在同一类基金的评价指标。但基金评级的机构很多，且评级结果差异也很大。国内最专业的基金评级机构是晨星网，评级指标是“风险调整后收益”，这个指标综合考虑了市场波动风险的因素，在排名时对波动风险大的基金进行扣分。

（三）“四四三三法则”实例

我们以截至 2015 年 7 月 8 日的海通证券基金研究中心的数据为基准，以我国市场的开放式股票基金（包括纯股票型基金和偏股型基金）为例，粗略示范一下如何灵活使用“四四三三法则”。

步骤一：挑出第一个“四”

不考虑保本基金，在过去一年中，有约 449 只具可比数据的开放式股票基金，选取排名在前四分之一的基金，即前 100 名基金（449 ÷ 4 = 112.5）。

步骤二：挑出第二个“四”

在从第一个步骤挑选出的 100 只基金中，挑选出 2 年、3 年以及自今年以来这 3 个区间中，业绩排名同样也在前四分之一的基金。

步骤三：以“三”为挑选法则

在上述基金中，再删除掉 6 个月业绩与 3 个月业绩不在前三分之一的基金。这样，经过三轮筛选，共有 13 只基金被留下来，如表 5-2 所示。它们的中长期绩效稳健，短期攻击力也不弱。投资者可从中挑选一两只投资风格、风险特征最合自己心意的基金，轻松进行投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 5-2 股票型基金业绩排名居前的 13 只基金

名称	管理人	投资策略	风险等级	基金产品评级	最近一季度		最近半年		最近 1 年		最近 2 年		最近 3 年	
					收益率（%）	排名	收益率（%）	排名	收益率（%）	排名	收益率（%）	排名	收益率（%）	排名
汇晋科技先锋	汇丰晋信	主动股票开放型	高	★★★★★	8.93	42/51	82.15	5/39	103.61	6/22	119.55	3/14	205.98	1/13
申万量化小盘	申万菱信	主动股票开放型	高	★★★★	31.18	2/51	79.09	6/39	129.87	3/22	184.44	1/14	186.12	2/13
汇晋低碳先锋	汇丰晋信	主动股票开放型	高	★★★★★	12.90	38/51	59.34	17/39	84.11	14/22	86.27	9/14	150.20	3/13
汇晋大盘	汇丰晋信	主动股票开放型	高	★★★	16.31	27/51	29.96	37/39	130.19	2/22	129.76	2/14	128.12	4/13
泰达首选企业	泰达宏利	主动股票开放型	高	★★★	14.97	33/51	50.28	25/39	94.63	9/22	91.31	8/14	126.95	5/13
光大量化核心	光大保德信	主动股票开放型	高	★★	22.37	17/51	56.87	21/39	96.94	8/22	113.99	4/14	113.96	6/13
上投大盘蓝筹	上投摩根	主动股票开放型	高	★★	15.01	32/51	36.09	33/39	80.24	16/22	69.15	13/14	108.45	7/13
国富中小盘	国海富兰克林	主动股票开放型	高	★★★	23.25	16/51	54.82	22/39	106.15	5/22	97.11	6/14	106.58	8/13
汇晋中小盘	汇丰晋信	主动股票开放型	高	★★★★	6.01	45/51	32.27	36/39	94.13	11/22	105.00	5/14	104.60	9/13
建信双利策略	建信	主动股票开放型	高	★	12.68	39/51	32.80	35/39	80.78	15/22	76.86	11/14	92.61	10/13
南方新兴消费增长	南方	主动股票开放型	高	—	16.94	24/51	52.65	23/39	87.02	13/22	93.91	7/14	89.52	11/13
易基消费行业	易方达	主动股票开放型	高	★	16.65	25/51	45.62	27/39	71.35	19/22	80.33	10/14	73.31	12/13
汇丰消费红利	汇丰晋信	主动股票开放型	高	★	6.44	44/51	41.24	32/39	46.09	22/22	46.42	14/14	42.92	13/13



风险提示

“四四三三法则”进行基金筛选也有诸多不合理之处，但对于苦于选择基金者也是一种提示：历史业绩对于选择基金而言是非常重要的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



六、根据“五好”原则选购优质基金

若要获取高额的投资收益，首先应该对基金的价值有全面的了解，并学会如何在投资之前评估这些基金。而在基金价值评估方面，分析基金投资目标和基金经理人是首先需要了解的两个方面。只有对这两个方面同时兼顾，才能保证将前期准备做到万无一失，进而在下一步工作中取得预期效果。

——乔治·索罗斯



延伸阅读

乔治·索罗斯认为，挑选优质基金要从基金投资目标和基金经理人两方面入手。

1. 考察基金的投资目标

虽然基金的种类繁杂，但是索罗斯认为，无论是哪种类型的基金，投资者都可以通过以下两个方法来考察基金公司的投资目标，进而做出投资决定。

（1）本金是否安全。作为一个投资者，在进行投资活动的时候，本金的安全性无疑是决定投资成功与否的根本。尽管索罗斯很富有冒险精神，在投资方面从不惧怕风险，但在投资时他始终维持着自己的底线，就是本金安全不能受到威胁。如果一项投资不能维护本金的安全，他会毫不犹豫地放弃。他认为，不管投资者打算投资哪种类型的基金，也不管此类型基金的投资目标怎样，盈利能力如何，本金安全这一点是首先应该关注的。如果一种基金连本金也不能保证，那么无论它的收益率多么高，资金回流

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的速度多快，索罗斯也绝不会选择。

（2）基金收入的稳定性。一般来说，与收益浮动较大的基金相比，收益稳定的基金更能获得长期的回报，风险也更小。投资者在投资之前，应该认真分析影响基金稳定性的因素，而不能受表面上的高收益率的诱惑和误导，坚决选择收益稳定的基金公司。

2. 考察基金经理

与股票、债券等其他投资手段不同的是，基金经理人的个人性格、投资偏好与投资理念，与基金公司的重大决策有着直接的关系，对基金公司的发展前途起着重要的作用，进而也会对基金的收益产生举足轻重的影响。因此，投资者在选择基金进行投资时，也必须对基金经理人的投资理念进行深入的考察，基金经理人的投资理念一定程度上反映了他的投资方法，这样就可以判别出基金经理人的投资方法是否能够帮助他在市场的起伏波动中取得较为稳定的业绩。

国内普遍认可的选择优质基金的方法，可简单地概括为“五好”原则，即好公司、好业绩、好经理、好策略、好时机。其实这与乔治·索罗斯选择优质基金的方法并不冲突，两者互为补充，完善了选购优质基金的方法。

（一）好公司

选基金的根本是选基金管理公司。经验告诉我们要选择优秀基金公司管理的基金产品，好公司并非大公司，要注意公司的综合实力。只有把钱交给值得信赖的基金公司，投资者才会放心，也才能获得满意的回报。一个好的基金公司未必旗下每只基金都很好，但是一个差的基金公司，是难以做好基金投资的，就算有一两只基金做得比较好，那也很难有持续性。

经过多年的发展，我国基金公司数目已有64家，其中包括27家合资基金管理公司，其中基金公司的股东实力、投资团队的能力和经验、风险控制能力、客户服务的水准等，是投资者需要重点考察的因素。建议投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



者选择股东实力雄厚、产品线全面、成立了一定时间、运作规范、有一定管理规模的基金管理公司。



投资攻略

评价一家基金公司好不好，需要关注以下几个要素。

（1）公司的诚信度。

（2）公司的风险控制能力。

（3）公司的长期业绩表现，也就是俗话讲的赚钱能力。公司的产品线完善，旗下基金整体业绩优异并保持风格稳定。

（4）公司团队的稳定性。基金业绩主要依赖基金公司投资团队的能力，投资者要考察投资团队是否经受过市场的长期考验。

（5）公司的品牌。可以通过投资者间的口口相传获得感性的认识，更可以通过媒体的相关报道加以了解。其中，比较有代表性的国内外一些评级机构的评测结果，主要证券媒体的评选活动，均可以给投资者提供有益的参考。

（二）好业绩

评价一个基金公司的管理水平，有很多方面，但最终都要反映在产品的业绩上，尽管基金公司旗下基金的历史业绩，并不代表该公司新发行基金的业绩表现，但可以作为投资者评判基金公司的重要参考因素。投资者应全面考察该基金公司旗下所有产品在市场中的集体表现，特别是注意基金产品在证券市场上涨、下跌、调整阶段的综合表现。投资者还需考察基金产品的抗风险能力，业绩波动较大的基金往往风险也比较大。好的基金产品应具备稳定、持续上涨的业绩表现。一家基金公司旗下所有产品业绩均表现良好，且经历了不同市场环境的考验，业绩增长稳定，这些都可以充分体现出该基金管理公司具有较高的管理水平和较强的风险控制能力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如像购买新潮服装一样，以是不是吸引投资者的眼球来购买基金，是基金投资者的大忌。被市场热捧的基金，往往有较多的广告宣传效应渗透其中，或受市场渲染导致，其管理和运作能力到底如何，仍然是个未知数，只能从今后的实际投资运作中得到进一步的验证。而这种带有极强预测成分的基金，投资者应当进行综合分析，才能做出最后的投资判断。

（三）好经理

基金经理对基金所起的作用是毫无疑问的。犹如一艘船的船长，优秀的基金经理在一定程度上决定着一只基金产品的收益水平。正是因为基金经理在基金投资中所起的重要作用，选择基金经理，对投资者选择基金是非常有必要的。

投资者在选购基金时，应重点考察该产品的基金经理的文化程度、从业经历及过去管理过的基金的业绩表现等。证券市场的波动性较大，如果能够长期立足于证券市场并有良好的过往业绩，就证明该基金经理有较强的专业管理能力，值得投资者信赖，他所管理的新的基金产品的业绩表现也是可以期待的。

（四）好策略

初学者投资基金，往往充满好奇心理，加上实战经验缺乏，很可能出现不加选择，草率投资的情况。最明显的就是渠道商发什么基金就买什么基金，什么基金的价格低就追逐什么基金，或者跟风抢购，而不是根据自身的资金实力、风险承受度，进行所有基金产品的研究和分析，制定出合理的投资策略。投资者只有把握住证券市场的发展方向和行业热点，采取相应的投资策略，才能获得资产的超额收益。所以，投资者在选购基金时一定要仔细研究该产品的投资范围、投资理念及投资策略，包括资产配置

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



策略、股票债券投资策略等。特别需要注意的是，该基金的投资策略带来的特有的投资风险，是否直接影响该基金的未来收益。

（五）好时机

大家都知道，投资股票最重要的是选股、择时，投资基金也不例外，大家都盼望自己能够在一个合适的时机买进一只好的基金。比如降息会导致债券价格的上涨，因此在降息时就应当选择购买债券型或偏债型基金。市场由下跌转入上升时或预期大盘处于持续上涨的牛市时，则购买股票型基金、偏股型基金或指数基金，因为这时购买，资本增值的空间较大。在大盘经历一段较大的涨幅，进入调整阶段时，选择购买新发行的基金，因为新基金手中持有大量现金，可以在大盘调整过程中以较低成本，迅速而充分地建仓，后势股市上涨，投资者获利空间大、机会多。而在大盘调整结束，选择持续上攻时，则应购买已上市的老基金，充分分享股市上涨带来的超额收益。

综上所述，投资者在购买基金时，应注意收集、研究相关基金的资料，也可借助专业销售机构的推荐购买，如证券公司及银行等。投资者只要把握好选择基金的“五好”原则，就会选择到适合自己的优质基金，带给投资者预期的回报。



风险提示

投资基金的时候，人们通常觉得净值低的基金较容易上涨，净值高的基金不易获利，所以，基金在募集阶段、面值为 1 元时，投资者觉得很便宜，购买比较踊跃。这完全是一种错觉，净值的高低与是否容易上涨没有直接关系。基金与股票在这方面是完全不同的，股票在价格很高时很容易回调，因为股价的上涨依赖于公司盈利能力的增强，如果公司盈利能力跟不上股价的上涨速度，股价必然会下跌。而基金投资是很多只股票的集合，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基金经理会随时根据个股股价的合理性、公司经营的竞争力、其所在行业的景气程度和市场变化来调整投资组合，随时可以选择更具潜力的股票替换原有的股票。因此，只要基金投资组合调整得当，净值可以无限上涨。相反，如果组合选择有问题，净值再低仍然存在继续下跌的可能。所以，选择基金不应看净值的高低，而是要根据市场的趋势来判断。

七、运用平衡之术选基金

当股市在低价徘徊、后市看涨不涨之际，投资者的资金到底该往何处转，是继续暂泊债市还是勇敢向前，直接投身股海？此时彷徨的你不妨选择平衡型基金，该资金可同时兼顾股市、债市，等待股市盘整起飞的同时，不致错失任何一边的获利机会。

——某基金经理



延伸阅读

奥运会女子体操项目，有一项是“平衡木”：在长5米、宽0.1米、高1.2米的平台上，体操队员要做各种各样的翻腾跳跃动作。谁掌握平衡，谁的平衡性最好，谁就能把握成功。

2000年的悉尼奥运会平衡木赛场，最后一个出场的刘璇以9.825高分征服全场，获得梦寐以求的奥运冠军。

平衡木表面狭窄，要求运动员具备良好的协调性，只有控制好自己的平衡感与节奏，才能伸展自如，翩翩起舞。其实，在基金大家庭里，也有这样一类懂得平衡之术的成员——平衡型基金。它通过灵活的资产配置，通过构建股票与债券的动态均衡组合，在经济市场的多空变化中追求长期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



稳健的收益。

（一）什么是平衡型基金

平衡型基金是既注重资本增值又注重当期收入的一类基金。它将资产分散投资于以取得收入为目的的债券、优先股和以资本增值为目的的普通股。其中，投资于债券和优先股的比例占 25% ~ 50%，其余的投资于普通股。平衡型基金的主要目的是从其投资组合的债券和优先股中获得适当的利息收益，同时又获得普通股的升值收益；既可获得当期收入，又可得到资金的长期增值。平衡型基金的风险和收益介于成长型基金和收入型基金之间。

一般情况下平衡型基金的平均回报率不低于股票型基金，甚至高于股票型基金的回报。另外，平衡型基金的波动比股票型基金要小。

所以，如果你的风险承受能力较低，可将平衡型基金作为震荡市场中重点关注的基金品种。例如，沪市的基金汉兴（500015）、基金金泰（500001）等都属于这类基金。它是一种进可攻、退可守的品种。特别是在震荡市道，平衡型基金更能显示出攻守兼备的特性。如当市场处于上升期，可以弹性调高股票投资比率，调低债券等保守型投资工具的持有比率；而当市场掉头反转，则可以降低股票的持有比率，提高债券等保守型投资工具的投资比重。平衡型基金通常持股可在 20% ~ 75% 之间调整，一般股票型基金的持股比例则被限制在 60% ~ 95% 之间。

（二）震荡市平衡型基金缘何受青睐

全球经济缓步复苏，利率位处低档，但在美国升息、希腊债务等事件的影响下，市场波动度与投资难度随之升高。从 2015 年第一季与第二季股债市表现来看，各类资产轮动快速，市场赢家可能随时换人当。想要不漏

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

失获利机会，投资者可以选择搭配多元化配置的平衡型基金，以持盈保泰。

2015 年下半年虽然牛市格局不变，但市场上利多和利空消息往往相互交织，波动加剧常让投资者感到捉摸不定，纯股或纯债的投资配置让投资者无所适从。由于平衡型基金不仅有机会争取高于固定收益的资本利得，波动度又明显低于股票型基金，在投资者无法在众多单一市场中做出抉择的时候，反而给了平衡型基金崛起的机会。

传统平衡型基金的投资标的由于股债兼具的特质，所以可以帮助投资者以较低的波动，追求较平稳的报酬。近年来平衡型基金的投资配置更扩大到高息股、高收益债券等方面，布局更加多元化，也促成此类产品的投资热度直线飙升。



投资攻略

双息平衡基金主要投资于分红能力较强的股票，以及相似条件下到期收益率较高的优良债券品种，风险高于债券基金和货币市场基金，低于股票基金，属于中低风险的基金产品。

双息平衡基金以追求中低风险、较高收益为投资目标，其中债券投资比例为 20% ~ 75%，股票投资比例为 20% ~ 75%，在极端市场情况下，基金管理人可将股票投资比例降至 0%，这种灵活的资产配置比例设定为基金经理进行投资提供了一定的运作空间。当股票市场风险较大或趋势不明朗时，基金经理将降低股票仓位，甚至不投资于股票，以规避股市风险；而一旦股票市场转强时，则加大股票仓位，为投资者赚取尽可能高的收益。

2014 年 8 月中上旬，市场震荡加剧，但牛市上行趋势未变，市场信心依存。有数据显示，8 月单位净值增长率排名第一的为长盛航天海工装备，升幅达 12.76%；第二名为东吴嘉禾优势，升幅达 12.75%；第三名为长盛高端装备制造，升幅达 12.40%。这三只基金的共性是持股风格偏平衡型。还有一只风格为平衡型的基金——长信双利优选，该基金业绩稳定性较高，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



过去 3 年，各年度的业绩排名均位居同类基金的前 20%。其实，无论是单边下跌，还是震荡上升或震荡下降的市场，平衡型基金业绩均高于股票型基金。因此处于震荡上升市道的 2015 年，平衡型基金更适合投资者。

根据晨星统计数据显示，在亚洲各类共同基金中，平衡型基金在过去 10 年间的总回报远超过了包括股票基金在内的其他类型的基金，这证明了平衡型基金在波动行情中的平稳投资能力。因此，对于风险承受能力较低的投资者而言，可将平衡型基金作为波动市场中重点关注的基金品种。

“稳健才能行远”，平衡型基金可以及时应对市场变幻，灵活调整投资组合，如平衡木运动员一般，在方寸之间起落有致，创造非凡。



风险提示

投资者在选择平衡型基金时，同普通基金产品一样，首先要关注其过往业绩及基金经理的稳定性，其次要观察股票仓位及债券仓位在各市场阶段的变动情况。由于平衡型基金相较于股票型基金和债券型基金最大的优势体现在择时方面，因此，基金经理能否通过对宏观环境的变化进行预判，从而准确调整大类资产的配置比例就显得尤为重要。

八、选择指数基金的四个标准

不错，一旦你选择了指数基金，也就意味着你在高尔夫球俱乐部，再也无法向别人吹嘘你如何抓住了黑马，并从中大捞一笔的辉煌经历。指数基金排除了你暴富的可能，但同时也排除了你巨亏的可能。

——伯顿 · 麦基尔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



延伸阅读

在牛市推波助澜之下，大量投资者涌入市场，希望通过基金投资分一杯羹。目前市场背景下，要想比较科学地判断出2015年股票基金和指数基金买哪个更好，首先我们必须知道这两者之间有哪些区别。

最根本的区别是，股票基金采用主动式投资，指数基金采用被动式投资。所以一般情况下指数基金的灵活性远远不如股票基金。有一点需要特别注意，股票基金经营受基金经理的影响很大，选购股票基金时必须特别关注基金经理的稳定性和过往业绩；而指数基金收益的好坏与基金经理几乎没有什么关系。

2015年股票基金和指数基金买哪个更好？投资专家认为差异其实不大。在慢牛背景之下，股票基金和指数基金收益情况和风险上的区别非常小。两者的收益和风险情况都反映股市的好坏，目前大多数股票基金业绩和指数基金业绩都比较乐观。熊市中，股票基金规避风险的能力会比指数基金出色一些，但是牛市下区别确实不大。建议投资者按照自己的行业趋向随意选择。

指数基金在设计投资策略时，需要选择基金所追踪的市场指数。市场指数种类很多，在选择市场指数时需要参考以下四个标准。

（一）选开发和管理能力强的基金公司

指数基金尽管属于被动投资，但选择指数标的、降低跟踪误差、减少交易操作等，仍需要基金管理公司具有较强的管理能力。

（二）选跟踪误差小的基金

评价指数型基金及其基金经理，不能过分看重短期业绩，而应将跟踪误差当作重要指标。某指数基金取得超出跟踪指数20%的业绩，实际只能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



算是一只主动性股票基金，而不能被看作是被动性指数基金。既能较好地控制跟踪误差范围，又能取得超越标的指数业绩的基金，当属优秀的指数基金。



投资攻略

怎样去衡量投资管理的能力呢？就是要看他跟踪这个指数基金的偏离程度，即两个指标：一个是跟踪的偏离度，另一个是跟踪误差。就是说如果偏离度越小，跟踪误差越小，就表明指数基金和跟踪指数的涨跌情况是完全一样的，因为你已经选择了这个指数，同时你通过这个指数基金就可以分享到指数上涨的收益，避免赚了指数不赚钱的情况。举例说，指数涨了 20%，但是跟踪误差偏离了 5%，这样可能你只赚了 15%，相当于少赚了 5%。

（三）选所跟踪指数表现优异的基金

指数基金的业绩表现决定于它所选择的标的指数。所以我们首先需要评估现有指数的市场品质。目前，国内历史较长的指数有深证 100、道中 88、上证 180、中标 300 以及新华 A200 指数，新生代指数有沪深 300、上证 50 和巨潮 100。

（四）选分红回报能力强的基金

尽管从长期趋势来看，指数是上涨的，但指数不可能一路上涨，牛短熊长是证券市场的规律之一。指数基金的被动性投资特性，似乎让它无法主动规避市场风险。其实不然，通过在市场高位兑现盈利进行分红，指数基金可以有效减少熊市阶段所遭受的损失。同时，选择一只分红纪录良好的指数基金，也有助于改善持有人的现金流状况，满足持有人落袋为安的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要求。

风险提示

看指数是不是具有很强的盈利能力，就是指数所代表的股票本身的定价特征和本身的基本特征。比如说，上证 50 指数的盈利能力很好，每股收益很高，净资产收益率也很高；定价水平很低，但是成长性很好，只是你要通过这些内容，选择好的指数，因为未来市场行情要跟着这个指数上去。这个指数在所有的指数里边是不是跑得很好，这是第一个要关注的因素。

九、自上而下折中选择

投资要做的事就是在 10 年内选中几只飚升的股票，若你的 10 只股票组合中有 3 只大涨，而即使有 1 ~ 2 只亏损，4 ~ 5 只表现平平，那你的整体投资收益也会很高。

——彼得·林奇

延伸阅读

彼得·林奇的投资，以稳健著称，尽管他作为“现代派投资家”的代表人物，总是在不拘形式、不择方式地寻找盈利机会，但他却十分注重风险的控制，强烈反对空头交易，以及期权期货交易。在他的投资组合中，总是有相当大的部分是绩优股和高成长股。他不相信预测，不唯理，不唯上，强调一切都要以调查分析为基础。注重公司及行业的分析，是彼得·林奇投资的第一要旨。因此，林奇管理的麦哲伦基金才会取得如此稳健和骄

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



人的成绩。林奇不愧为当今的“第一理财家”。

（一）自上而下的投资策略

彼得·林奇的选股策略实际上是一种自上而下的投资方法，这里的自上而下，是一种试图通过挑选行业标的以组成理想的投资组合投资策略。采用自上而下的投资策略应从宏观经济分析到行业分析再到公司分析的顺序进行投资分析，最后选出所需要投资的产品。在选择确定投资对象，构建投资组合的过程中不能孤立地仅依靠证券股票的个体分析，而应该从宏观到具体，这是一个锥形的投资过程。

（二）自上而下的行业分析

投资者进行行业分析的目的是发现和选择收益率较高、发展前景良好的行业，从而为基金投资组合决策提供依据。因此，行业的盈利能力及其未来增长性的估计和预测是行业分析的核心内容。

1. 按行业竞争特点选择股票

根据该行业中企业数量、产品特点及价格形成机制的差别，行业基本上可分为完全垄断、寡头垄断、不完全竞争和完全竞争行业四种。

一般而言，垄断程度越高的行业，其产品价格与利润的确定性越高，因此，投资这类型股票的基金收益稳定，风险较小。无疑，捕捉行业集中度高、竞争程度低的企业股票为上策。



投资攻略

竞争程度越高的行业，其产品价格及企业利润受市场供求关系影响越大，企业业绩波动性很强，因而投资收益不稳定，投资风险较大。无疑，投资者应规避这类企业的股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 按行业周期波动特点选择股票

受总体经济周期波动的影响，大多数行业会出现相应的波动。尽管不同行业受影响程度并不一样。根据不同行业与经济周期波动的相关性特征，可将行业分为以下几类。

（1）增长型行业。“增长型行业”的运行与经济周期及其振幅无关。这些行业收入增长的速率相对于经济周期的变动来说，并未出现同步影响，因为它们主要依靠技术的进步、新产品推出及更优质的服务，从而使其经常呈现出增长形态。

典型的增长型行业主要有通信行业、计算机软件、生物医药、新能源、新材料及环保行业等。投资者对这些高增长的行业十分感兴趣，主要是因为这些行业对经济周期性波动来说，提供了一种财富“套期保值”的手段。然而，这种行业增长的形态却使得投资者难以把握精确的购买时机，因为这些行业的股票价格不会随着经济周期的变化而变化。

（2）周期型行业。“周期型行业”的运行状态直接与经济周期相关。当经济处于上升时期，这些行业会紧随其扩张；当经济衰退时，这些行业也相应衰落。产生这种现象的原因是，当经济上升时，对这些行业相关产品的购买相应增加，如耐用消费品业、房地产业、汽车业、钢铁业及其他需求收入弹性较高的行业，这些行业均属于典型的周期性行业，在经济扩张阶段其股票价格将明显上升，是很好的投资对象。

（3）防御型行业。还有一些行业被称为“防御型行业”。这些行业运行形态的存在是因为其行业的产品需求相对稳定，并不受经济周期处于衰退阶段的影响。正是因为这个原因，对其投资便属于收入投资，而非资本利得投资。有时候，当经济衰退时，防御型行业或许会有实际增长。例如，食品业和公用事业、供水供电、港口、机场、公路、铁路等属于防御型行业，因为需求的收入弹性较小，所以这些公司的收入相对稳定，是保守型投资者偏好的对象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3. 按行业生命周期选择股票

通常，每个产业都要经历一个由成长到衰退的发展演变过程。这个过程便称为行业的生命周期。一般来说，行业的生命周期可分为四个阶段，即初创阶段（也叫幼稚期）、成长阶段、成熟阶段和衰退阶段。

在对处于生命周期不同阶段的行业选择上，投资者应选择处于成长期和成熟期的行业，这些行业有较大的发展潜力，基础逐渐稳定，盈利逐年增加，股息红利相应提高，有望得到丰厚而稳定的收益。投资者一般应避免初创期的行业，因这些行业的发展前景尚难预料，投资风险较大，同样，也不应选择处于衰退期的行业。

（三）自上而下的基金公司分析

自上而下进行基金的选择，我们主要遵循三个步骤，也就是所谓的“三步成诗”法。这种方式侧重于对已发基金的老基金公司进行评价。

1. 筛选持续优质基金公司

选择优质基金公司，主要从以下几个方面入手。

（1）资源：可以通过考察股东背景、股权的稳定性、管理资产规模（主要是主动管理的股票型基金规模）三个方面进行。

（2）管理：可以考察以下几个方面：公司治理结构、投资决策制度、风险控制水平、研究开发能力、投资管理能力（主要是对主动管理的股票型基金进行评价，具体包括业绩表现、业绩来源、业绩的持续性方面）、业务模式（集中投资还是分散投资模式、侧重于各基金均衡发展还是支持部分基金发展的模式）。

（3）人员：可以考察公司人员的稳定性、专业水平、薪酬水平以及企业文化。

以泰达荷银旗下股票型基金近一年来的净值为例：行业精选 55.83%、荷银周期 48.08%、荷银稳定 46.12%、荷银成长 43.27%，这些基金业绩之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

间的离散度仅为0.0022，而该指标在很多基金公司那里均超过0.02。我们可以合情合理地推断一家公司旗下基金普遍都能创造优异业绩，并且这在时间考验中形成了惯性，则这些同门基金必定背靠一个扎实的投研团队。一个产出效率高的基金公司可以为旗下基金提供更高的选股平台，而更优秀的基金经理能够在一个好的平台上演奏出更绝妙的音乐。

2. 考察基金历史业绩

主要考察以下几个方面。

（1）风险收益分析。主要考察收益水平（净值增长情况、绝对收益与相对收益情况）、风险水平（标准差与夏普比率）、风险调整收益水平。

（2）业绩来源分析。基金业绩来自三个方面：资产配置能力、行业配置能力与个股选择能力。

（3）流动性分析。主要考虑两个层次：一是基金本身的流动性，主要考察基金规模、持有人结构及一段时间的申购赎回比率；二是基金资产的流动性，主要考察基金持股集中度与重仓股日换手率两个指标。

（4）基金经理评价。主要根据其历史业绩与履历进行判断，对于新成立的基金，这个指标尤其重要，另外具体考察时需要考虑不同基金公司基金经理的投资权限。

3. 判断基金未来走势

主要从以下几个方面进行判断。

（1）基金投资组合分析。通过对基金仓位、行业分布、股票分布的分析，结合对市场、行业类资产及个股走势的判断，预测基金可能的未来表现。这方面，与基金经理的交流相对较为重要。

（2）基金投资风格分析。通过分析基金的投资风格（可借鉴晨星公司的风格箱），结合对不同风格类资产的走势判断，预测基金可能的未来表现。

（3）基金规模分析。在不同的市场运行态势中，不同规模基金的表现各异，例如规模较小的基金由于灵活性好，在震荡市中相对会有较好的表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



现，这也是投资者需要考虑的问题。

当然，投资策略的制定要根据基金的投资方向、行业偏好、风险的平衡来施展。投资也不局限于证券，还包括债券、外汇以及其他避险工具等。



风险提示

通过行业分析，投资者可以选择处于成长期或稳定期、竞争实力雄厚且有较大发展潜力的行业作为投资对象。但是，并不是该行业股票在任何价位上都能购买。例如，某行业也许显示出未来增长和潜力很大，但是该行业证券的价格相对来说太高，以至于不能充分证明这些证券是可以购买的。相反，一些有着适度收入的某些行业的证券，如果其价格很低，并且估计其未来收入的变动很小，那么这些证券是值得购买的。投资者可以通过价格与收益的比率（即市盈率）的高低来帮助分析股票是否处于投资价值区域。

十、基金投资需做好五个方面的匹配

投资者在购买基金时，重在选好的基金公司、选择与自己风险承受能力匹配的基金，而不能一味追求低净值的基金。简单来说，就是“只选对的，不怕贵的”。

——某基金经理



延伸阅读

基金净值的高低一直是投资者比较关注的问题。因为净值是基金业绩的主要表现，它会影响到投资者最终的收益情况。通常人们都偏向于购买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

净值较低的基金，以为这样的基金升值的空间比较大，可以有更好的收益，但事实并非如此，净值理论上是可以无限上涨的，净值低的未必一定就能上涨，高净值的也未必就不会再往上涨，与恐惧高净值相反，投资者反而应当购买高净值的基金。

有的人可能认为基金的净值较高，同样的投入买到的基金份额会较少，所以即使有收益也会较少。其实，这是一种不正确的想法。比如你总共投入 1 万元钱，你会拥有 5000 份 2 元的基金份额。或者拥有 1 万份 1 元的基金份额，假如每份同样增长 1%，两者的收益依然相同，另外，高净值的基金涨幅往往高于低净值的基金，盈利多少取决于净值的增长率，而不是基金的份额，因为无论份额多少，投入的本金只有 1 万元，在增长率相同的情况下持有净值不同的基金的收益是一样的。

基金净值的高低还能体现出一个基金公司的管理水平。投资者购买基金，本质上是将自己的资金交给基金公司去管理，去理财，那么，选择一个好的基金管理人是大家共同的心愿。假如在某个相同的期限里，基金都没有进行过分红。在这种条件下，净值高的基金代表着基金管理人的管理水平高，为投资者创造的收益多。因此，投资者就应该选择净值高的基金进行申购。也有可能净值高的基金在分红之后成为了净值低的基金，在这种情况下，投资者应该以基金的绩效排名统计数据作为参考依据来选择基金，排名靠前且比较稳定的基金就应该成为投资者选择的主要对象。而且由于各只基金成立的时间先后不一样．分红与不分红、多分红与少分红、分红的时间等均有很多的差异，单纯看基金的净值可能会不够准确，尤其是积极分红的基金可能会与净值低的基金混在一起，在这种情况下，查看基金的净值增长率，查看基金的净值增长率排名，可以作为重要的参考依据。

基金投资，切忌盲目，要认真做好以下五个方面的匹配。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（一）组合投资的匹配

不同的基金产品有不同的风险收益特征及相应的投资特点，通过投资组合可以分散基金的投资风险。但购买多只股票型基金，仍是将所有的鸡蛋放在同一个篮子里，而起不到分散风险的作用。同样，分散投资多种债券型基金，也达不到增值收益的目的。最科学的组合应是不同收益和风险的基金产品的组合。在一个完整的基金投资组合策略里，至少应当包含一只股票型基金、一只债券型基金和一只货币市场基金。

（二）风险承受能力方面的匹配

不同的人有不同的性格特点和风险承受能力。但也不能因为自己是激进型投资人，就对债券型基金和货币市场基金一概排斥在外。同样，风险厌恶型投资者，也不能面对牛市行情而表现得漠不关心。根据市场变化，调整自身的风险承受能力是非常重要的。



投资攻略

许多人在投资理财时只关注收益却忽略了其中隐藏的风险。任何投资收益都与风险呈正相关，基金也不例外。在选择投资基金时，投资者要将风险放在首位，选择适合自己的产品。许多老年人将养老金投入到高风险的股票型基金中，出现了严重的风险收益“错配”现象。

（三）资金来源方面的匹配

投资基金，一定要注意自己的收入和家庭情况，最好运用闲置资金买基金，这样会有效地保证基金投资的稳定性，避免因净值出现波动而不得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不面临赎回的投资压力。用养老金及贷款买基金，需要慎之又慎。

（四）渠道服务方面的匹配

有了购买基金的想法和愿望，但到哪儿去购买基金呢？基金的购买渠道有银行网点、证券公司营业部、邮储银行和基金管理公司的直销中心。也有通过现场和网上等交易方式。这些渠道和方式，都是投资者在进行基金投资时需要注意的。如果离家较远，没有一定的时间看基金行情，还是选择网上交易的方式较为稳妥。而离销售代理机构较近的投资者可以在此购买，以便更好地利用现场交易的便利性进行基金信息的查询。

（五）成本方面的匹配

投资者在考虑基金投资时，注重基金投资的成本是非常重要的，而降低基金成本的手段有多种，时机的选择，产品的选择，交易费用的选择等是降低基金成本的有效方法。因此，投资者在进行基金产品的选择和投资过程中，应当以成本最小化和收益的最大化为投资的根本目的，而不是随意挑选基金。


风险提示

基金在买入或卖出证券时所支付的交易佣金、印花税等交易费用并没有在基金的费用中单独列出，而是体现在证券投资成本中，直接从证券投资收益中扣除。因此，如果基金买卖证券的次数越多，基金也相应地要支付越多的证券交易费用。投资者可以通过基金的换手率来了解基金的证券交易频繁程度。当然，换手率高的基金的回报不一定差，但投资者应了解基金管理者频繁地买卖证券背后的原因。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



十一、基金拆分：把握老基金降价带来的选购机会

基金拆分的净值归一，不仅有效地解决了投资者的净值恐高症，而且基金净值归一后的全新起点也给投资者树立了新的投资参照点，从而增加了投资者的心理愉悦感和投资舒适度，有利于帮助其长期持有基金。

——某基金公司经理


延伸阅读

有些基金经理为了迎合投资者购买便宜基金的需求，把运作一段时间业绩较好的基金进行拆分，使其净值归一，这种基金多是为了扩大自己的规模。基金拆分作为扩大基金规模和持续营销的手段，对于投资者来说要具体分析：对于拆分后规模较小的优质基金，可以根据风险偏好情况适当增持；但对于拆分后规模迅速膨胀的基金，因为操作难度加大，使得基金原有风格很难维持，投资者应谨慎。至于业绩本身较差且净值不高的基金，其拆分的目的往往是收取更多的管理费，这种情况下原基金持有人的利益也将受到损害。

（一）基金拆分的原因

基金拆分是指在保持基金资产总值和投资者资产价值不变的情况下，改变基金净值和持有基金总份额的对应关系，重新计算基金资产的一种方式。具体地说，就是把原来净值较高的基金“变身”为若干份净值较低的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基金，就好比是股票的“送股”，总股数增加的同时，股价因除权而变小，但拥有的股票总市值不变。

假设目前基金 A 总共有 10 亿份，当前的基金单位净值为 2 元，则基金总资产为 2 元 ×10 亿 =20 亿元。假如基金 A 按 1∶2 的比例进行拆分后，基金净值变为 1 元，此时投资者持有的基金份额由原来的 10 亿份变为 20 亿份，但对应的基金资产仍为 2 亿元，资产规模不发生变化。

对于投资者来说也是一样的，如果你持有 1 万份基金 A，当前的基金份额净值为 2 元，则对应的基金资产为 2 元 ×1 万 =2 万元。对该基金按 1∶2 的比例进行拆分操作后，基金净值变为 1 元，而投资者持有的基金份额由原来的 1 万份变为 2 万份，对应的基金资产仍为 2 万元，资产规模不发生变化。

投资人对基金净值高低的关注是基金公司选择拆分的主要原因。很多投资者认为净值越高，申购的份额就越少。而且很多投资者错误地认为净值越高，风险越高。所以投资者宁愿去选择“便宜”的基金。为了应对市场上形成的新基金受追捧、老基金受冷落的不利格局，不少净值较高的老基金开始想出将基金拆分的办法来与新基金争夺市场。

而在基金拆分后，原来的投资组合不变，基金经理不变，基金份额增加，而单位份额的净值减少，而且还可以与低净值基金在同一水平线上竞争。对于贪图价格“便宜”的投资者来说，无疑是个巨大的安慰和诱惑。

（二）基金拆分的优势

首先，拆分的老基金是有业绩历史记录的，而足够长的历史业绩是投资者做出理性选择的前提条件之一。这让基金公司争取到更多的客源。同时，老基金通过拆分实现规模增大，可以弥补新基金数量不足导致的投资需求不对称，为股市提供更多的增量资金。而且一般来说，能够拿到拆分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



通行证的基金都是经过一段时间市场检验的绩优品种。与那些没有任何历史业绩的新基金相比，不管是基金经理的操作水平还是基金投研团队的稳定，都具有明显的优势。因此，从这个意义上说，拆分为投资者提供了一个购买优质老基金的好机会。



投资攻略

由于基金拆分跟新基金不同，在新的申购资金进入后，基金经理要根据市场情况在两周内快速建立基金仓位，并保持较高的持仓比例，相比新基金3～6个月的建仓周期，其无疑要快很多。这种情况如果是基金行情一路上扬的时候，自然会比新基金能更早一步分享市场上涨收益；但如果后市短期出现调整，保持高仓位的风险反而可能更大。

其次，如果是在震荡的牛市之中，拆分的老基金已经拥有的仓位有可能变成一种优势。新基金的问题，一般是仓位太轻。如果市场出现大的调整，新基金还有机会捡些便宜货，而一旦市场重回单边上涨之路，新基金除了追高建仓外很难有别的盈利途径，但这样做成本之高也是显而易见的。刚刚完成拆分的老基金则不然。一方面，这样的老基金投资组合里的现金因为拆分后新资金的进入会明显增加，足以应付震荡市中低吸股票的需要；另一方面，拆分后的老基金的底仓是现成的。

另外，投资者在老基金拆分前后都可以随时申购赎回，不用受新基金发行期和封闭期的限制；而且拆分前后持有人持有的基金份额占基金份额总数的比例不发生变化，拆分对持有人的权益无实质性影响。一般来说，在基金净值变动不大的情况下，拆分之前申购该基金同拆分当天申购对投资人的利益基本没有影响。因此，如果不想拆分当日急着购买，投资者完全可以在拆分之前就进行申购。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



风险提示

市场是动态的，投资者要介入拆分基金之前，一定要明确风险，有效地进行风险控制。投资者还是应当全面考虑拆分基金的方方面面，例如过往业绩、基金公司实力、基金管理团队、今年以来基金的收益率等因素，再做出理性的投资决策，切忌盲目跟风。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第六章 避开误区慎选基

一、选基金不必喜新厌旧

不管是新基金还是老基金，要买就买好的基金。

——某基金专家



延伸阅读

关于是新基金好还是老基金好，这样的讨论一直无休无止，但所有关于新基金和老基金的判断都是建立在太多的假设基础上的。假设很难控制，所以答案也就很难有实际的操作意义。专家的建议是，不管是新基金还是老基金，要买就买好的基金。

（一）多数投资者“喜新厌旧”

2015 年股市的欣欣向荣也造就了基金市场的井喷行情，投资者热情高涨，基金公司也大多借此机会募集新基金。那么，究竟是买新基金好还是买老基金好呢？

很多人比较看好新基金，认为买老基金不划算。他们一般会认为，老基金净值已经有了较大升幅，而且申购费也比新基金高，投资成本比起新基金要大得多，看起来不很划算。

其实与新发基金相比，老牌绩优基金有更多的优势，久经熊市、牛市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

双重考验，基金管理人的管理运作水平和风险控制能力已经得到检验。比如，2015 年以来几只上海系老基金由于踩中了市场的“互联网 +”等热门板块而净值飞涨，购买这类基金实际等于搭上了顺风车，在牛市中坐享净值上涨的乐趣；2015 年两会的政府工作报告中提出了“互联网 +”的概念，内地的公募基金公司于是争先恐后地设计抢发这类主题基金产品，但实际上多只“未卜先知”的老基金早已经将投资重点对准了这一板块，于是为投资者持续奉献了丰厚的分红回报。另外，老牌绩优基金在服务投资者的手段方面普遍多样化和人性化，服务质量也更加细致和周到，而且在牛市中“强者恒强”的道理尤其适用于业绩优异的老基金。

不少投资者喜欢购买新发基金，究其原因，主要是新发基金在认购期的宣传力度很大，容易给投资者带来视觉和听觉上的冲击，加上银行、券商等基金代销网点的主动性推销，致使投资者在看待新、老基金的关系上有所偏颇。

实际上，新、老基金在本质上并没有差异，完全是同质性的产品。每一只新基金都会取很吸引人的名字，但无论是“稳健增长”、“动力平衡”、“先锋”，还是“积极配置”、“经典配置”，都只是基金的名称而已，基金本身并没有本质上的差异。归根到底，我们买基金产品，就是希望基金净值能够上涨，而且涨得比别的基金要多一些，也就是我们希望买到一只“好基金”。所以，不管它是老还是新，关键是要能给我们带来收益的好基金。

（二）喜新也不必厌旧

新基金和老基金都有各自的优势，作为投资者，要了解到它们的特点，根据自身的情况来做出适当的选择。

1. 投资品种选择

新基金因为刚刚成立，正所谓一张白纸可以画出最新最美的图画。基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



金经理可以根据市场的最新走势和最新涌现的投资热点，选择投资品种，选择其资产配置。而老基金因为仓位较重，基金经理即使看到了新的投资机会，也必须先卖出原来的持股才能配置新的品种，在战机把握的灵活性方面会逊色于新基金。



投资攻略

以一个投资于中小盘股的基金为例，不论是新基金或是老基金，对于一位快要退休的投资者来说，建议是“不投入或是投入比例占总投资金额的15%以下”。因为由于临近退休，投资年限较短，风险承受能力相应会较弱，资产应追求低波动性、收益较为稳定的投资品种，如定存、货币市场基金等。中小盘基金投资标的属于股性活泼、波动性大的中小企业，风险承受能力不强的投资者不宜介入太深；反之，表现稳定、风险收益均较小的货币市场基金对30岁以下的年轻投资者来说，建议是少量介入。因为年轻投资者风险承受能力较强，以追求高速的资产增值为目标，对于中小盘基金就可以投资较多。

2. 产品特征

国内基金市场这两年发展较快，因此品种上仍在不断丰富之中。投资者要关注新基金的产品设计与原有产品的差异有多大，是否是原来市场上没有的新产品等。因为产品特征不同很大程度上决定了基金风险收益特征的不同，加上新产品可能与市场也存在一个适应过程，这导致其与老基金在表现上会出现差异。

3. 建仓成本

新基金刚成立必须要买股票，而买入股票就要支付佣金和印花税等手续费以及承担一定的价格冲击成本，这在一定程度上会冲抵基金未来可能的收益。老基金则可以“先下手为强”，抢占介入时间的先机，所以，不论是股价成本还是佣金成本，都将低于新基金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 认购费用及价格

新基金最大的优势是费率比较优惠，一般老基金申购的时候要付出1.5%的申购费用，新基金认购的时候只需付出1%就可以了，有时候还可能会打折，千分之六或者千分之八，这是费率上面的优惠。不过价格高反而说明其过往的经营业绩较好，可能带来更好的收益，而价格低并不一定就增值容易，所以认为基金的价格越低越好是错误的，这也是很多人选择买新基金的一种错误想法。

在对比新老基金的投资收益时，要注意“归零”分析，也就是把它们放在同一时点进行分析，不能单纯地认为，在同一时点，新基金从1元变成1.2元要难于老基金从2元涨到2.4元，新老基金面对的同样是未来环境，同样接受日后经济起伏的考验，它们收益的不同是因为选股或择时的不同，而不是因为它们是新基金或者老基金。

5. 短期业绩

老基金持股每季度公告一次，这使得投资者有迹可寻。而新基金起点为零，还有个募集、建仓过程，因此短期业绩的不确定性较大。比如在此期间市场大跌，由于国内还没有做空机制，加上老基金可能应变不及，只能被迫承受下跌带来的净值损失，而新基金则可以通过控制建仓速度来尽量避开这一负面影响；在市场热点轮换之际，老基金换仓存在成本且需要时间，而新基金就不存在这个问题；新基金的建仓品种如果与老基金相差不多，则后者将受益。此外，国内的现状是新基金一旦开放，就会有较多投资者赎回，这种额外的份额波动也会影响基金短期运作结果。



投资攻略

有些投资者认为新基金总是能够跟着潮流调整，也就是走在流行的前端，购买新的基金最能感受到现在流行什么产业，捕捉到最新的利益增长点。但实际上，投资者应把重点放在研究新基金所涵盖的投资品种是否具有持续的增长潜力上，同时全面地考察自己的投资组合。如果个人现有的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



基金组合中已经涵盖了这些增长点，就不必去一味追求新基金。

6. 系统性风险的控制

风险也是基金所必须考虑的因素。当市场正处于下跌时，新基金可以减缓建仓节奏，以规避短期市场下跌的风险。所以新成立的基金跌幅普遍较老基金小，就是这个道理。反之，如果市场正处于快速上升阶段，那么，新基金就比较被动了，投资者会发现它比老基金涨得要慢，所以会错过获利的机会，两者各有利弊。

7. 基金经理

基金未来的业绩如何，与基金经理的投资能力密切相关。老基金通常已经运作了一段时间，投资者对基金经理的投资风格和能力有了一定的感性认识，对其未来的投资业绩的预测把握相对要大一些。而新基金经理人由于是新面孔居多，所以，押注其盈利能力仍需冒一定风险。不过也有新基金为了成功发行，推出“老”基金经理来管理新基金。投资者可以通过研究该基金经理所管理过的其他基金的业绩，较清晰地判断出新基金未来的可能表现。所以老基金的经理“老”，但新基金的经理未必就“新”，基金经理与基金没有必然的联系。

从上面的比较中可以看出，很难简单地说是新基金好还是老基金好，它们各有优劣，在不同的情况下应该有不同的选择。投资者选择基金时，最重要的考虑因素应该还是基金管理人的信誉和投资管理水平以及个人承受风险的能力，而不是基金的新与老。不过在某些情况下选择新老基金还是有一定的原则的：通常熊市买新基金；牛市买老基金。在熊市中新基金有 1 ~ 3 个月的建仓期，建仓成本低，未来业绩表现可能会较好，同时也可以在建仓期观望选择更好的投资方向。而在牛市中，老基金能够最大程度地分享股市上涨的成果，而新基金由于需要一个募集期和建仓期，需要耗时至少半个月到一个月，所以就显得略为逊色。

不要只根据基金公司旗下其他基金的表现来决定认购其发行的新基金，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因为管理团队固然十分重要，但有时产品特征直接限制了管理团队某些方面能力的发挥。作为长期投资，在购买基金前，应尽可能多地了解相关信息，所以投资者可以选择在观察新基金运作一段时间后再申购，以减少刚开始的信息不完备的问题。或尽量在新基金销售的后期认购，因为至少这样可以减少规模方面的不确定性。

投资者也可以采用新老结合的方式购买开放式基金。股市上涨到一定程度时，为了减少风险可以适当买一些新基金；而股市下跌时候，可以多买一些业绩好的老基金；基金净值较高时可以少买一些，低的时候则可以多买一点，这种新老搭配、多少结合的方式会更加有利于分散风险，增加收益。


风险提示

投资者的主要选择标准应该着重于“合适”二字，在充分了解自己的投资目标、投资周期及风险承受能力后再去寻找适合自己的基金。也就是说，投资者应该在仔细研读招募说明书后将新基金和老基金放在一起来考察，而不应单纯根据“新”“老”二字来选择基金。毕竟新老差异大多只是短期存在的，而买基金是一项长期投资，所以不应让短期的因素来影响决策的长期正确性。

二、选基金要避免错觉

不要同时持有超过 6 只以上的基金，因为投资组合当中若有太多只基金容易造成重复投资，非但无法进一步分散风险，反而会增加管理上的困扰。

——某资深基民

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





延伸阅读

不少投资者根据“不要把所有的鸡蛋放在一个篮子里”的原理，看中一只基金就买一只，买来买去买了十几只基金，结果整体收益不怎么样，管理基金的时间成本倒大大提高了。也有的投资者买了许多只基金，但实际上买的都是一个公司的或者是一种类别的基金，这样反而增加了投资的风险，得不偿失。其实，理财投资应该是在相对分散的基础上适度集中。因此，在做好资产配置的基础上，对于风险较小的投资，选择一只基金就可以了，而对于风险较大的投资，以持有2只左右的优选基金为宜，配置好基金组合才能有好的收益。

投资者往往过度依赖于自己有限的历史经验而不是积极展望未来，故无法发现市场存在的随机现象，并且很难放弃自己已经找到市场发展规律的观点，希望得出实际情况与他们的判断相吻合的结论。

如此一来，就会产生一些不切实际的期望：期望短期内买入的基金一路上涨；期望无论什么新基金，都能如愿获利；期望股市能一路上行等。但是并不是每一位投资于基金的人都能获得预期的利润。当然致使投资失败的原因很多，但最重要的原因还是投资者本身在运作时的失误和疏忽。如果在投资基金时屡犯错误，那么投资者的获利概率就会大大减少。我们的主要任务就是帮助投资者认识投资于基金时常犯的一些错误，分析错误产生的原因，从而达到时刻警惕、趋利避害的目的，使投资者在具体操作中尽量减少不必要的失误，从而减少损失，增加获利的机会。

（一）常见的选基金误区

在这里，我们归纳出12条基金投资者常犯的错误，以供投资者联系自身，做出比较和分析，从而修正自身的错误。这些常犯的错误主要如下。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 今年和明年的收益一样

在基金投资过程中，一些投资者看到许多股票型基金今年收益不菲，便想当然地以为，现在买进基金，到明年也会有这么高的收益。这也是当前基金销售火爆的最主要原因。但事实并非这样，基金是否能有好的收益取决于许多因素，即使是过去增值很快，也可能由于股市的突变、经济环境的变化而走入跌势，盲目地以为明年和今天的收益同样好是错误的。

2. 在银行买基金最放心

目前的基金销售渠道，包括银行、证券公司、基金公司、投资公司和邮政储蓄。实际上每个渠道都是安全的，不管投资者在哪个渠道购买的，钱都会很快转到基金在托管行的专用账户里，不会在销售机构的账户上趴着。银行是最主要的基金销售渠道，其良好的信誉可以让投资者放心，但是其他渠道投资者也可以选择，基本上也无安全之忧，比如网上基金交易不但快捷而且还可以为投资者节省不少手续费用。

投资攻略

股票型基金是可投资股票比例最高的基金。当然为了应付赎回，股票型基金也会保留一定的现金和高流动性资产。要分享股市上涨的收益，必然要进行股票的投资，特别是在股市单边上扬的行情里，仓位越高越可能获得高回报。但是，股票型基金也不会总是满仓操作，有时可能还不如一些偏股型基金的仓位高。而且，股市下跌的过程中，股票型基金的风险也是最高的。所以股票型基金可能是最赚钱的，也可能是最不赚钱的，不能简单地把股票型基金等同于赚钱。对于风险承受力较弱的投资者而言，保本基金和债券基金未必不是最好的选择，货币基金和短债基金是很好的现金管理工具。

3. 指数型基金最好

指数型基金的投资策略就是被动模拟某类指数，从长期来看可以获得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



相对稳定的资本市场的平均收益。但是指数基金不能充分发挥基金经理的管理水平，不能择机加仓、减仓、换仓。根据统计数据显示，指数基金长期持有会优于主动投资基金的平均业绩。所以说指数基金的好就在于它的稳定性，但对于想有高回报的人来说，指数基金就不是最好的选择了。

4. 复制基金＝业绩复制

在复制基金销售的时候，宣传者往往把以前的基金作为榜样，给投资者以极大的幻想。其实，即便是同一家基金公司、同样的基金投向、同一个基金经理，这两只“孪生”基金还是两只不同的基金。双胞胎都会有不同的命运，何况复制的基金？复制基金其实就是一只普通的基金，与其他基金本质上没什么区别。投资者对此要有清醒的认识，不能盲目地相信基金公司的宣传。

5. 以近期收益决定投资目标

不少投资者在决定申购或者赎回基金时都是根据基金最近一段时间的表现来判断的，上个月哪只基金涨得最多，就买哪只，手里的基金投资了1个月，如果其表现不尽如人意，就立即换基金。其实，基金的业绩具有一定的波动性，有的时期这只基金表现很好，但到了下一个时期，另一只基金的表现会更加优秀，正所谓路遥知马力。我们应该根据一段较长时期内基金的相对业绩来判断基金的优劣，把基金的观察期放得相对长一些，而且频繁更换投资基金也要付出不少代价的。

6. 长期投资就是捂着基金不动

毫无疑问，买基金强调的是长期投资，是要相信基金公司将资金交给他们来运作。但是这并不意味着买完之后就无所事事，捂着基金不动了。随着市场的不断变化，投资者相应地也要改变一下自己的投资组合，投资组合是否成功，在很大程度上决定了基金的最终收益。另外，根据自己的实际需要也应该做出相应的调整，如当确定了投入的资金因为购房、出国、子女教育等原因，在一段时间之后将要赎回变现时，投资者至少在半年之前就要关注市场时点以寻找最佳赎回时机，或者转换成风险较低的货币基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金或债券基金，以免日后急需用钱之时碰到股市低迷，只得割肉出局。

7. 买跌不买涨

许多投资者认为基金同股票一样，价格高了风险也高，应该在价格高时抛出降低投资风险，所以会选择买跌不买涨。其实对于开放式基金而言，不存在价格与价值的差异，不像股票一样受供给需求影响。只要基金管理人有较好的运作业绩和稳定的管理团队，应该作为一种长期投资工具持有。所以跌和涨，高价和低价并不是选择基金的标准，基金净值才能真正表现出基金管理人一段时间以来的运作水平。

8. 基金拆分后更便宜

基金拆分与基金分红是有很大区别的：基金分红需要变现股票有大量现金才能实施；基金拆分就不需要准备大量的现金。基金拆分在基金的重要改制时期有很好的应用，如在封闭式基金转开放的集中申购后，通过对原有份额的拆分把单位净值降到1元就可以实现公平公正公开的平稳过渡，这样新老投资者就站在同一起跑线上了。2元的基金拆分后单位净值降到1元，现在1元钱能买1份，但相当于原来的半份，所以基金拆分后绝对不是变便宜了。在看到单位价格降低的同时，投资者还应当看到基金份额的变化。

9. 基金定投是最好的选择

基金定投是定期定额存款的一个很好的替代，变强制储蓄为强制投资，不需要太多的专业知识，一定程度上能够避免套牢和踏空，可以较为轻松地获得基金投资的平均收益。但是要把基金定投的优势完全体现出来，也需要一些条件：一方面是基金定投在行情波动频繁的时期优势明显，定期投资可以规避行情波动的风险，同样获得不错的收益；另一方面基金定投的时间应该足够长，越长越好，能跨越一个证券市场的大周期是最好的，只做一年甚至几个月就意义不大了。如每月的工资和奖金的一部分用来做基金定投就是一个很好的选择。此外，基金定投并没有什么优势可言。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（二）有效避免选基金错觉

要做一个理性的投资者，有效绕开投资误区，避免选基金错觉，就要注意以下几个方面。

1. 打破常规思考

那么投资者如何才能在基金投资中获得满意的利润呢？首先要克服自己的“错觉”。根据市场的现状调整策略，记住趋势只是市场的普遍观点，这可能是对的，也可能是错的。

不少投资者认为，牛市基金可以随便买，收益都会不错。但现在的牛市和以前的牛市已大不相同了，现在注重价值回归，没有真正题材的股票即便是牛市它也不会动，要是基金投资了此类股票，就会踏空牛市行情，不能给投资者带来好的回报。所以买基金也要精心选购，对基金公司和基金经理的以往业绩都要了如指掌，不要逮住谁就下单。

2. 避免盲目跟风

别人买，我也买，孰不知真理往往掌握在少数人的手里。不知道有几位投资者认真看过基金招募说明书，对基金的投资理念及投资策略十分理解的？投资可不能被别人牵着鼻子走，有的基金其股票配置情况与风险概率呈正比，你一定得清楚，你是属于哪个类型的投资者，如果风险承受能力差，就少碰股票型基金。



风险提示

特别是当一项投资对你很重要时，你在购买这项资产的投机成分越重，你受媒体广告影响的可能性越大，进而在错误的时机进行交易的可能性越大。反常规方式往往是有效的，当然不能简单地理解为在市场都在卖出时你买入，别人买入时你卖出。而是需要利用准确的信息，独立于媒体、潮流和自己的习惯，理性衡量得失，增加对市场事件、自己投资选择的不确

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定性和过程的复杂性的认识，达到合理的投资目标。

三、选基金不能只看收益率

他们（投资者）总是在最需要忍耐的时候失去耐心，从价值型基金跳槽到成长型基金，其实前者正要走向复苏而后者可能马上开始衰落。

——彼得·林奇



延伸阅读

彼得·林奇认为投资者在比较基金收益差异的时候，要找同一类型的基金进行评价。这是因为不同类型的基金，在不同的市场时期和市场环境下可能会表现不同。如果因为价值型基金近期表现持续落后市场而认为该基金不佳，可能就错过了一只很好的价值型基金。而投资者经常犯的错误是，“他们总是在最需要忍耐的时候失去耐心，从价值型基金跳槽到成长型基金，其实前者正要走向复苏而后者可能马上开始衰落。”

彼得·林奇为投资者指出了分析基金收益对比的一个基本原则，就是投资者比较基金收益的差异，要基于同一投资风格或投资类型，而不能简单地只看收益率。在各种风格的基金中，都有优秀的基金，而不同风格的优秀基金则是投资者构建投资组合的良好备选对象。

（一）基金收益率评估要全面

投资者购买基金的目的是能够获利，获利的一个重要参考，就是看这只基金的收益率高不高。认为收益率高，基金的业绩也就好。为此，很容

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



易就会产生这样的疑问：“收益率多高才算业绩好呢？”

有的投资者喜欢将基金的收益率与大盘的涨幅作对比；有的投资者习惯将自己买的一堆基金的收益互作比较；还有的投资者则喜欢将之与储蓄作对比……其实，这样计算基金的业绩并不全面。

计算基金业绩并不难，有自己的方法和标准。但简单地用基金的收益率评估基金业绩好坏，却并不全面。基金收益率的高低，还需要把单只基金的收益率跟多个标准作比较才合理。

（二）以业绩基准为标杆

在基金市场，有不少投资者是天天看着基金的收益率过日子，并以此作为赎回的依据。可是，假设3月市场上涨了10%，基金的净值上涨了8%，4月市场下跌了2%，基金净值上涨了3%，那么，是不是4月基金的业绩出现了下滑？在这种情况下，尽管该基金4月比3月少赚了5%，但该基金的业绩反而在4月的表现更出色。因为其净值4月在市场下跌时反而逆市上涨，3月市场大涨时反而落后于市场，并没能充分地享受市场上涨带来的收益。

另外，如果因为获得了历史性机遇造就的高收益率，就对投资本质和自身能力的理解都发生了极大的偏差，这无疑是一个危险的信号。因为这会使人盲目乐观、盲目自信，在投资中缺乏对判断、预期以及投资标的的审视，甚至一直用一种高风险的投资或投机方式去参与市场，追求高收益，最终的结果往往是被资本市场吞噬。

基金表现得好与坏，与基金经理的管理能力有关，也与市场的走势有关。单纯的收益率不能全面地反映一只基金的相对优劣。比较正确的做法是，投资者在评估基金业绩时，要将基金的实际收益率与业绩比较基准作比较，相对公正地评估基金的“成败”。基金业绩基准是基金公司根据产品特点而设置的一个业绩比较参照，在一定程度上体现了基金本身的风险

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

收益特征。投资者可以根据基金收益率与业绩比较基准之间的差距来选择基金，挑选那些超越业绩比较基准较多的基金。

（三）与同类基金作对比

现在通常是一个投资者手里有着好几只基金。在这些投资者中，一个惯常的做法是，将自己手中的几只基金的收益作比较，来判断手中基金的业绩优劣。譬如：

投资者梁小姐手中有 3 只基金，某成长基金近一个月来的收益率约为 22%，某增长基金近一个月来的收益率约为 19%，而某景气行业基金同期的收益却只有 13%，这只基金一个月的收益比手中的其他基金分别落后了 9% 和 7%，梁小姐对这只景气行业基金的业绩非常不满意，于是赎回了这只景气行业基金，将其全部换成了收益最高的成长基金。

其实，梁小姐对不同类型的基金应该区别对待。因为不同类型的基金具有不同的风险和收益特征，在同等收益率下，不同类型的基金承受的风险不同。如果把股票型基金和平衡型基金进行比较，就如同拿苹果比鸭梨，当然是不可比的。

如梁小姐手中的 3 只基金，某成长基金资产配置中股票投资比例为基金净资产的 60% ~ 95%，投资于股票的仓位很高，属于纯股票基金，而某景气行业基金资产配置中股票投资比例为基金净资产的 20% ~ 75%，是一只股市和债市平衡配置的混合基金，在收益低于某成长基金的情况下，其背后承担的风险也明显小于该基金。梁小姐将不同类型的基金盲目比较的做法并不可取。

（四）理性看待高收益率

有一点，投资者要清楚，基金公司也是公司，它不单单考虑投资者的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



利益，还要考虑自己的利益。一些基金公司为了追求短期高收益率，不惜以牺牲基金资产的安全性与流动性为代价，导致基金产品风格的飘移。从表面上看，基金攀比收益率，在短期起到了各方面都皆大欢喜的结果。对于投资者来说，在半年多时间里就取得百分之八九十的收益率，自然是件很开心的事；对于基金公司来说，在有了某只旗舰产品的巨大财富效应之后，发行新基金时一下子就可以圈到少则五六十亿元多则上百亿元的资金，管理费、各级人员的奖金又可百尺竿头更进一步了。

但问题的关键是，这种情形不会一直好下去。以定向增发为例，这是一场对投资者不公平的交易。估且不论其中会涉嫌大量内幕交易，基金公司所投资的定向增发股票都有较长的锁定期，期间股票无法抛售，这意味着基金资产的流动性面临较大的威胁。当投资者想赎回基金时，是不一定能够赎回的，属于投资者的高高在上的收益率有可能是虚幻的，而被基金公司按每日计提走的管理费却是实实在在的。这种曾经在货币基金市场出现过的危险，也在侵蚀着股票基金的肌体。



风险提示

对于普通投资者而言，如果你不能很好地分析出基金近期高收益背后的真正原因是什么，那就更多地关注已经表现出很好的收益持续性的基金，因为这比短期收益还能更好地反映基金经理人的投资管理能力。如果要选择长期投资，就要挖掘真正能够给投资者带来稳定回报的基金。因为从长期来看，收益的持续性远比一时取得收益冠军更为重要。除非你是短期交易的天生热衷者。投资者可以参考德胜基金评级中的收益持续性评级，它是为帮助投资者评估收益持续性而设计的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



四、基金投资切莫追涨杀跌

在交易周期的不同阶段，掌握股票的系统移动规则，适时买卖股票，的确可以使投资商占有很大优势，但人们还未能证明自己占有这一优势。基于这些经验，研究整体股价移动的想法是不切实际的，也是不可取的，原因多种多样。多数人企图低价买入、高价卖出，但总是晚一步，并经常发生低价卖出、高价买入的情况。长此以往，必将损失惨重并造成心事重重、投机心切的心态。如果这种心态蔓延开来，不但会产生严重的社会问题，更会加剧市场波动幅度。

——凯恩斯



延伸阅读

凯恩斯这位著名的宏观经济学家坚信“正确的投资方法是将大笔资金投入到一个他认为非常了解、管理人员也完全值得信任的企业中”，他管理的切斯特基金在1928—1945年的18年间，年平均投资回报率以标准差计算的波动率为29.2%，相当于当时英国股市波动率12.4%的2.8倍，但其18年中年平均回报率为13.2%，而当时英国股市年平均回报率只有-0.5%。

假如你认为凯恩斯作为宏观经济学家，掌握了适时进出市场追涨杀跌的技巧，那你就错了。相反，他本人极为反对基金投资的波段操作。波段操作也就是当股市上涨的时候卖出基金，当股市下跌的时候再重新买入，从而实现收益的最大化。

对于波段操作都是“看起来很美”。为什么这么说呢？因为其实人人都知道如果能成功地进行波段操作，肯定能够使得收益最大化，可关键就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在于“成功”二字。看着股市以往的历史曲线，人人都能很清楚地说出我应该在哪一天买入，在哪一天卖出，可是当我们面对的是未来而不是历史的时候，又有谁能够准确说出明天的涨跌呢?

事实上，成功的投资大师没有一个是波段高手，而炒股赔得倾家荡产的，个个都是玩波段的。也许做一次成功的波段操作并不难，可一旦我们尝过一次波段操作的甜头，我们就会念念不忘地想做第二次、第三次，可是又有谁能保证自己每次波段操作都能成功呢?一旦你的判断失误，亏损也就随之而来了。更何况我们投资基金不就是为了享受专家理财的好处吗?与其费心费力地判断市场的涨跌，为什么不安心把这些工作交给基金经理来做呢?如果你真的每次波段操作都能成功的话，那你完全没必要投资基金，直接去炒股不是可以赚得更快、更多!

（一）追涨杀跌只是看起来很美

追涨杀跌是炒股的一种重要的操作方法，是指在股市上涨时买入股票，股市下跌时卖出股票，如果操作得当是很好的盈利手段。在股市出现较大幅度的波动时，很多投资基金的人也采用了这种方法。当基金净值快速增长时，开始不顾实际地购进这些基金；而当基金的净值有所下降时，就眼也不眨地实施赎回。尤其是部分新投资者由于刚刚入市，没有经历过市场起伏，遇到暴跌时容易产生恐慌心理，把基金也当作股票一样“追涨杀跌”。

其实，基金不能追涨杀跌，否则反复地进出就变“投资”为“投机”了。其最终结果更多的是降低自己的收益。

来自研究机构的统计显示，偏股型基金持有人这 10 年的累计收益只有 5.66%。投资者实际收益远低于基金表现，追涨杀跌是主要原因。在基金运作的 10 年中，考虑申购及赎回费用的情况，基金净值平均每年增长 2.9%，累积下来的业绩也是比较诱人的。但是投资者购买基金的收益为什么会远

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

低于基金本身的收益呢？上述数据已经证明了并不是基金不给力，原因存在于其他方面。分析人士表示，投资者多数抱有追涨杀跌的心态，再加上市场好的时候基金公司往往更喜欢发行新产品，主观和客观的叠加使得投资者常常高买低卖，因此实际收益并不好。

渴望洞悉未来是人类的天性，几乎每一位投资者都把预测、分析、判断大盘走势当作头等重要的大事。巴菲特曾经对他的合伙人说过这样一段话："我所做的不是要预测整个股市或商界的波动变化，如果你觉得我能做到这一点，或是认为这对于一个投资项目是必不可少的，那么你就不该参加到这个合伙企业中来。"要想真正理解巴菲特的话绝非易事。很多投资者总喜欢把投资失败归咎于不能成功逃顶和抄底，并翻遍技术分析书籍，试图找到预测大盘顶底的方法，但最终他们会意识到，把投资建立在对大盘走势的预测上风险极大。

事实已经证明，没有任何分析方法能够每次都准确无误地预测大盘的顶部和底部，如果其中有某一次判断失误，而投资者又据此下了很大的投资赌注，那么最终的结果必然是损失惨重。

巴菲特的投资原则是远离纯粹的投机行为。这可谓是金科玉律。这一原则同样适用于基金投资。

（二）追涨杀跌是基金投资的大忌

其实，基金同股票一样，有涨也就有跌，一跌就卖不合算。基金是长线投资品种，长线的每年收益会在8%到15%之间，如果一遇到下调就卖出，往往会卖在底部，不但收益会减少，一些新投资者在扣除手续费后还可能亏损。

投资攻略

投资基金应该坚持长期持有的策略。在具体的投资过程中，投资者可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



以注意把握以下两点：第一，认真分析证券投资市场、经济周期以及国家的宏观政策，从中找到买卖基金的时机。一般来说，可以在股市或经济波动期的底部时买进，而待到高峰时卖出。在股市持续下跌时，可以适当提高债券基金的投资比重，或者将手中的股票型基金转换成债券型基金，等到经济形势好转，股市上升时，再重新调整基金的持有比例。第二，对于没有时间研究证券市场、分析经济动向的投资者来说，可以采用基金定投的模式进行基金投资，即每隔相同的一段时间，用固定的资金来投资某一只基金，逐步累积，让"小钱"慢慢积攒成"大钱"后，再重新调整基金的持有比例。

此外，追涨杀跌的同时也会造成基金的频繁交易，而这对于保持较高的收益是不利的。在基金投资中不存在所谓的短线操作，因为投资基金相对于投资股票来说有较高的交易成本，同时基金的净值波动也不会像股票那样剧烈，因此投资基金一般要持有一段时间才能获取预期收益。基金投资者应坚持长期投资的观念，只要市场向牛的趋势没有改变，就不用对阶段性的调整过分担心。频繁的申购、赎回只会导致基金投资成本的上升，反而得不偿失。当然，具体到基金产品选择时，由于震荡行情使基金业绩的表现出现分化，投资者还应该选择那些绩优平稳的老基金。

因此，追涨杀跌是基金投资者的大忌，投资者只有理性地选好并长期持有才能达到收益目标。长期投资首先操作成本较低，申购、赎回一个基金一般要承担 1.5% 到 3% 的交易费用，同时长期持有可以避免频繁操作的交易成本，无形中给投资者更多的回报。

投资基金是一种长期的投资理财行为，短线作战则会影响投资收益。



风险提示

投资者想要在投资基金中获取较好的收益，就必须做好中长期投资的准备，同时应切忌浮躁的心理。在净值较低时赎回，只会将账面损失变成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实际损失；而在净值回升时赎回基金、落袋为安，则会牺牲相对较高的中长期收益。基金，作为一种中长期投资组合产品，应该用专业的判断和技能使基金组合的净值优于大市，并且坚持在中长期的投资中获取收益，切忌盲目地追涨杀跌，在市场中博弈。

五、绕开星评误区，玩转基金排行榜

不做研究就投资，和玩扑克牌不看牌面一样盲目。

——彼得·林奇

 延伸阅读

截止 2015 年第二季度末，国内基金总数合计 2365 只，且数量还在不断增加，因此择优成了基金投资者必做的功课。公开的基金业绩排行榜为我们提供了大量信息，是选择基金时的重要参考指标之一。

在公开的基金业绩排行榜中，较为常用的是银河证券基金研究中心、晨星等机构发布的排行榜。这些基金业绩排行榜都会列出过去 1 周、1 个月、3 个月、6 个月、1 年、2 年的回报率和排名，这样，我们既能看出一只基金近期的表现，也知道这只基金中长期的表现。

但在实际操作过程中，很多投资者在利用基金排行榜挑选基金时存在误区，这些错误的理念是投资失败的罪魁祸首，只要绕开误区，投资者就会迈步走在基金投资的康庄大道上。

（一）排行榜不能说明一切

“买基金当然是要看基金排行榜了，基金名称、单位净值、风险评价、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



排位顺序……应有尽有。真是一榜在手，走遍全球。”不少投资者将排行榜奉若神明，各明星基金也都有自己的铁杆粉丝，甚至有投资者把排行榜的前十名基金当作基金投资的绝对风向标，全部买入，就不信自己赚不到钱。

纠正：

基金评级是对基金过往业绩定量计算的结果，并不能代表基金的未来。投资者看榜无非是要找到市场上最好的产品，但一种产品的好坏，过往业绩只能作为评判标准之一。如果投资者把它当作唯一的参考因素，那么在投资中就会出现较大的偏差。

仔细观察基金排行榜就会发现，每只基金在榜中只会各领风骚一段时间，没有谁是常胜将军。基金产品的业绩，特别是股票型基金，与基础市场有着非常密切的联系，如果某只产品的投资组合正好是市场的热点，那么这只基金的业绩表现就会非常突出，排名自然会在某段时间之内上升得很快。如果投资者选择了这只基金，那么当市场出现其他变化或基金的排名下降时，投资者可能就会遭受损失。可见，投资者应当将排行榜视为一种参考，而不应当作为唯一的标准。基金公司的诚信、投研实力，甚至是基金公司核心投资人员是否稳定等，也都是很重要的参考指标。

实际上，基金评级的结果只是在帮助投资者缩小筛选范围。在目前国内只有几百只基金的市场上，这个问题似乎并不是那么明显，但是当日后几千只基金共同存在于市场中时，投资者仅仅挑选出几只基金进行投资，难度可想而知。有了基金评级，投资者至少可以缩小筛选范围，掌握基金调整风险和收益后呈现的何种分布状态。

（二）买基金不能只看星级

“买基金，当然是挑最好的，谁的星多咱就买谁，谁排第一咱就买谁，住饭店都选五星级的，何况基金乎？投资高星基金，肯定能赚钱，基金的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



好坏与评级的高低呈正比，这是常识啊！”其实有不少投资者会有这种想法，星星越多，基金就越好，就越能赚钱。

纠正：

一些基金评鉴机构形象地用“*”等来综合评价基金，有点像星级酒店的评级。一般来说，星星多的基金，综合情况较好。只有成立一年以上的基金才可以参加评星，成立一年以下的基金都没有星。从这一点也可以看出长期业绩是评价基金的重要因素。

以晨星评级为例，不同星级的标准是什么呢？是综合考虑基金的回报率和风险后，给基金打分。如果一只基金回报率较高，但风险也非常高，不一定给评五星级。根据晨星“风险调整后的收益”指标由大到小，前10%被评为五星，接下来的22.5%被评为四星，中间的35%被评为三星，随后的22.5%被评为二星，最后的10%被评为一星。看星级可以比较全面地知道一只基金过去的业绩表现，五星级基金无疑是同类基金中的“好学生”。需要注意的是投资者可以选择五星的基金，但不一定非要选择排名第一的基金。



投资攻略

基金没有最好和最差之说，只有合适与不合适之别。高星级的基金可能不适合某些投资者进行投资。例如，有些基金风险调整后收益很高，但同时风险也很高，这样的基金可能就不适合保守型投资者去投资。当然，在低星级的基金中也有一些值得投资者关注的基金。比如某些回报非常稳定的三星级基金可能比较适合保守型投资者。所以，投资者在都是五星级的基金中，根据自己的偏好和公司的情况等因素进行综合判断，这样获利的概率才会更大些。

还有一种情况，某些基金可能刚刚更换了基金经理，虽然以前有很好的表现，但是未来能否继续保持下去还是一个疑问。或者一星和两星中的某些基金，由于更换了基金经理，在一段时间过后，业绩可能会很辉煌。所以最好并非永远是最好的，最差也非永远是最差的，只有选择了最合适的，才是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



最佳的。因此排行榜也不是万能的，它只是给了广大投资者一个重要的参考。

（三）不可重回报而轻风险

“20% 的收益率和 40% 的收益率相比，我当然会选择收益率为 40% 的基金了。”某投资者如是说，可能很多投资者也都这么认为。

纠正：

投资者在挑选基金时，既要看到回报，又要关注风险。基金排行榜中有两个指标是用来描述基金风险的：一个是波动幅度，通过这个指标投资者可以判断出某只基金的回报是否平稳；另外一个指标是下行风险，如晨星风险系数，某只基金此系数高，则说明与同类的基金相比，这只基金赔钱的概率比较高。

投资者应当将这两个指标结合起来利用。如果波动幅度大，同时下行风险也大，那么基金的风险就高；如果波动幅度大，但是下行风险低，那么这样的基金可能就是赚钱的基金。

（四）不可重短期而轻长期

“××基金在这个月的收益率不错，赚了 30 个百分点，而且也挤进了五星级的行列，就买它了。”这是一种典型的重短期，轻长期的想法。

纠正：

看业绩最重要的就是一定要看长期，不要看短期。过去 1 周、过去 1 个月的基金业绩可以说明一些问题，但要了解这只基金全面的脾气禀性，还要看长期，如过去 6 个月、今年以来，甚至更长时间。基金，尤其是股票型基金的业绩受多方面因素的影响会有所波动。如果只根据过去 1 周或 1 个月的业绩来判断这只基金的表现如何，肯定不全面。至少要关注 3 个月，最好是 6 个月以上的业绩表现，才能比较客观地判断这只基金以往的业绩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如何。也就是说，投资者要看重中长期的回报，多关注中长期业绩比较稳定的基金。有些基金不一定永远是五星，但是稳定保持在中上游的水平，这样的基金就比较值得投资。


风险提示

要关注不同时间段基金业绩是否平稳，一般投资者都希望所投资的基金业绩长期平稳增长，而不是“云霄飞车”，一会儿上去，一会儿下来。一般信息比较全面的基金业绩排名表，纵轴是不同的基金，横轴是过去一周、过去 1 个月、过去 3 个月、过去 6 个月、过去 1 年等不同阶段的基金排名情况，因此，建议投资者“横着”看基金的排行榜。如果一只基金无论在 1 个月、3 个月、6 个月、1 年等不同阶段业绩表现都名列同类型基金前茅，基本可以判断这只基金长期业绩平稳而且优异，当然就是好的基金品种。

六、选购基金不能人云亦云

如果一个人知道怎样把铅变成黄金，那么他就不会为了报酬而把这样一个秘密透露给别人。

——约翰·特雷恩


延伸阅读

约翰·特雷恩（John Train），纽约特雷恩－史密斯咨询公司董事长、著名的财经作家。特雷恩的著述甚丰，在《华尔街日报》、《福布斯》杂志、《纽约时报》等重要报刊上发表了数百篇专栏文章。尤其是他所撰写

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的“金融大师（Money Masters）”系列作品，对投资界产生了深远的影响。在《巴菲特教你选股》一书中，特雷恩以巴菲特的著作、访谈、演讲以及非正式观察资料为基础，揭示了指导巴菲特传奇生涯的重要方法，总结了巴菲特选择股票的核心原则。巴菲特 50 年前坚持这 10 个选股基本原则，一直到现在，他的 10 个选股基本原则始终没有变化，正如巴菲特所说：如果原则会过时，就称不上是原则。这是这本书最精华的部分。

（一）基金投资不可人云亦云

在进行基金投资的时候，有一大部分投资者都比较迷信权威专家的理论与推荐。这其实是一种盲目的投资心理。试想，如果那些专家真的可以预测股票市场的发展趋势，那他们为什么还会为了区区十几万元的年薪而研究那些枯燥无味的数字，甚至是为了几千元的佣金而费尽口舌呢？倒不如自己也去进行投资，积聚更多的财富。

在特雷恩所著的《巴菲特教你选股》里有这样的一句话：“如果一个人知道怎样把铅变成黄金，那么他就不会为了报酬而把这样一个秘密透露给别人。”

所以，投资者在进行投资时，不要过于相信那些专家的推荐，只把他们的推荐作为一种参考即可。如果真要进行投资，还得需要投资者亲自作实际调查，然后再进行仔细的分析研究才可做出最后的投资决定。这也正是罗杰斯之所以很少去预测未来市场发展趋势和很少透露他的投资决策的重要原因。所以，投资者不要将专家的投资建议作为投资股票的依据。

金融学家用“羊群效应”来描述金融市场中的非理性行为——投资者趋向于忽略自己有价值的私有信息，而跟从市场中大多数人的决策。具体表现为在某个时期，大量投资者采取相同的投资策略或者对于特定的资产产生相同的偏好。“羊群效应”是资本市场投资失利的罪魁祸首之一。巴菲特说过：百万富翁破产的最好方法之一，就是听小道消息并据此买卖股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为什么“跟风”和迷信“小道消息”会导致投资失利？原因是中国古人说的“月满则亏，水满则溢”。资本市场牛熊转换天经地义，价格上涨到一定程度就会下跌，下跌到一定程度就会上涨。因此，华尔街老牌分析师、备受尊敬的鲍勃·法雷尔（Bob Farrell）曾提出过一个投资基本原则：当所有专家、所有的预期都达成一致时，相反的事情将会发生。也就是说，选择自己看好的投资项目——不要选择时下流行但已大幅上涨的投资项目。记住他的这句话没有坏处。这是因为，有效市场理论告诉我们，当前的价格已经囊括了所有促使股票价格上涨的因素。

（二）理性选择适合自己的基金

那么该怎样理性投资基金，怎样选择适合自己的基金？

其实无论买股票，买债券，还是买基金，了解自己的理财目标和风险承受能力是首先要做的事。不少投资者看到别人炒股赚了钱或者买基金赚了钱，羡慕之余很可能产生“他买什么我就买什么”的想法，而投资者对于基金公司品牌、过往业绩、自身风险偏好等这些重要的投资因素，似乎根本不再关心，“基金投资有风险”的警示名言更是被抛在了脑后。殊不知适合别人的未必是适合自己的。

譬如有些基金产品的定位是高风险高收益的，就好比乘坐翻滚过山车，带来的刺激和惊喜自然很多，但前提是必须有足够的心脏承受力。如果自己年事已高而且健康状况不良，玩这种游戏就会变得非常危险。所以，事先了解自己的需求很重要。害怕承担风险的人还是选择一些安全性高、收益还说得过去的投资品种比较合适。



投资攻略

投资基金产品一般有这样几个步骤。

第一步：设定理财目标，考量自己的风险承受能力；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二步：确定投资方向，选出需要投资的基金品种和数量；

第三步：选出绩效在同类型中表现比较优秀的基金，在适当的时候购买它；

第四步：定期关注手中基金的投资组合报告，为它们做“健康检查”，不良的基金要剔除。

不可否认，基金作为国内投资市场的一个新事物，投资者对其并不完全了解。由于2014年股市的大幅上涨，股票型基金平均投资回报高达93.89%，导致很多人忽视了基金可能存在的投资风险。不少投资者把基金当成了储蓄、国债，以为基金是个稳赚不赔的投资工具。更有不少投资者把基金当成股票，抱着“炒基金”的思想进行投资，频繁操作，不停地申购与赎回。此外，投资者的“恐高”心理也是新基金发行火爆的重要原因。多数投资者认为净值越高的基金意味着风险越大，因此也认为价格越低越好，因而倾向于购买净值低的新基金。

对此，业内专家多次提醒：基金并非是能够获取暴利的品种，国际成熟市场上的股票型基金正常的年均回报率为12%～15%。投资者投资基金产品应当注重长期，每一位投资者在认购前，要客观评估自身的风险承受能力，正确认识产品的特性，避免因限量或紧俏而采取盲目跟风等非理性行为。

所以，不管现在基金板块红得多么耀眼，不要指望你的基金能跑赢大市；如果你真希望通过持有基金获得长期、稳定的收益，就不能人云亦云，也不要只看这只基金今天涨了多少，应当理性投资，注重长期。



风险提示

盲目跟风的结果是越垒越高的风险。选购基金不能人云亦云，盲目随从。本杰明·格雷厄姆曾讲过一个寓言，来描述投资者因股市的巨大影响力而产生的盲目性：

一个勘探石油的人死后要进天堂，圣·彼得在天堂门口拦住他：“你虽然

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有资格进入天堂，但留给石油业者居住的地方已经爆满了，我无法把你安插进去。”这一位听完，想了一下后提出一个请求：进去跟那些住在天堂里的石油业者说一句话。圣·彼得觉得这没什么，就答应了。于是他对着天堂里人大喊一声：“地狱里发现石油了！”话音刚落，天堂大门顿开，里面所有人都疯狂地冲向了地狱。圣·彼得吃惊之余请这一位进天堂，但他迟疑了一会儿，说：“不，我想我还是跟那些人一起到地狱去吧，传言说不定是真的呢！”

格雷厄姆通过这则寓言告诫投资者切忌盲目跟风。实际上，在大熊市或大牛市中，跟风总是盖过理性思考，这是大多数人最终赚不到钱的铁律。即使是那些受过良好教育并拥有丰富投资经验的专业人士，遇到市场冲动时也往往无法做到理性对待。

七、购买基金的误区

投资人的成功，和他了解投资的程度成正比。

——沃伦·巴菲特



延伸阅读

基金因具有专家理财、组合投资、分散风险、买卖程序简便等优点而受到许多投资者的青睐，尤其是在证券市场异常火爆的情况下，基金投资更加受到追捧。但“磨刀不误砍柴工”，投资基金之前最好了解一些基金投资的基本知识，以免陷入误区。投资大师巴菲特说过：投资人的成功，和他了解投资的程度成正比。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（一）买基金没有风险

投资基金既是个人的投资，更是家庭的投资。家庭的开销较大，如子女教育、疾病预防等，客观上要求通过投资来增加收入，投资基金就是最好的选择，既稳定又会较好的收益。但是购买基金也要预防走入误区，否则影响的就不只是一个人而所有的家庭成员。

很多人投资基金看重的就是它能够带来稳定的收益，也有很多人把它看作是一件稳赚不赔的事，没有任何风险的。并且基金很多是通过各大国有商业银行发行，这更加深了他们的这种印象。其实，各银行只是为基金公司代理开放式基金的申购和赎回业务，基金盈亏全看基金公司的运作水平，运作得不好也可能有亏损的风险。所以基金并不是储蓄的替代产品，不是另一个“利率”更高的银行，而是一种有风险的投资行为，其稳妥性、变现的灵活性均不如储蓄，在教育、养老、医疗等方面压力较大的家庭在投资基金时应谨慎。

（二）基金具有“投机”价值

由于基金所筹集的资金主要用于投资股市，所以基金净值的变化一般是跟着深沪股市的指数走，股市好的时候，基金净值就增长，反之就下降。因此，许多人片面地认为买基金和股票一样，高抛低吸才能赚更多的钱。实际上，基金净值虽然与股市密切相关，但股市“投机”的理念却不适合开放式基金。股票像商品，其价格受市场供求的影响而波动；而基金像货币，其价格由其价值决定，除了封闭式基金受一定的供求关系影响外，开放式基金基本上与市场供求没有关系，所以要像股票一样投机基金是一种非常不明智的选择。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资攻略

买卖基金的手续费比炒股高出很多，有的基金能达到3%，基金一月之内涨了2%，你可能认为比银行一年定期储蓄利息还高，卖出落袋为安吧，可最后一算账，不但一分没有赚，还赔了钱。所以，开放式基金不应频繁地申购、赎回，必须用投资的理念而不是投机的理念来操作。

（三）基金分红是投资者给自己发钱

开放式基金分红之后，基金净值会出现一个突然下降的现象，一般情况下都是分多少红利，基金净值就减少多少。许多人把这种情况理解为是投资者给自己发钱，这种观点也是错误的。分红后开放式基金的净值虽然会下降，但基金的累计净值依然是不变的，并且随着后续收益的增加，基金的净值和累计净值会稳步增长，一段时间之后走出“填权”行情，这时你的红利就成了实实在在的收益。所以，不能为基金分红后暂时的净值下降而担忧，关键要看它的累计净值是不是在稳步增长，也就是看它累计带来了多少回报。

（四）基金只能在发行的时候买

不少家庭投资者认为基金只能在发行时购买，所以投资的都是新基金，他们也往往因此而选择失败，没有太大的收获。基金分为开放式和封闭式两种。封闭式基金只能在发行时购买，但是可以在二级市场上进行再次交易。开放式基金则随时都可以购买，因为其基金规模的大小是“开放”的。去年发行的时候基金规模是40亿元，受市场供求关系影响，今年可能会扩大为50亿元，也可能会因遭遇大额赎回而变成30亿元。如果你认为已经发行一年多的某只基金经营效益好，具有投资价值，你可以到银行开立基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



金账户和银行卡，直接以当前价格申购这种基金，只是申购的费用略高于发行认购时的费用。基金并非只有在发行时可以认购，但具体到在何时购买时，还要多加斟酌，以能带来最大的利益为标准。

（五）保本基金能完全保本

保本基金一经推出便引起了广大投资者的关注，许多人就冲着“保本”这两个字来购买基金的，认为购买这种基金能保证投资“本钱”的绝对安全，尤其是家庭投资者更希望来做这不会赔钱的买卖。但仔细阅读发行公告就会发现，多数保本基金的定义是“投资者在发行期内购买，持有3年期满后，可以获得100%的本金安全保证”，投资者应注意是“3年之后”，也就是说，3年之内你如果需要用钱的话，照样要承担基金涨跌的风险和赎回的手续费。要想能够确定保住成本，投资者必须保证3年内不赎回基金。这对于家庭来说是个不小的考验。因为3年中随时都可能由于一些意外而需要赎回基金，那样的话投资保本基金就没有意义了。并且保本基金如果遇到债券市场不好或基金公司过多地进行博弈操作，就有可能发生亏损。因此，保本基金与基金公司的运作情况和担保方的实力有很大的关系。投资者购买基金不能只看其名字叫什么保本、增值、货币，关键要看基金公司的信誉和经营水平。

 风险提示

选购基金时的常见误区还有如下几点：

1. 根据基金、基金公司、基金经理的以往业绩、知名度筛选基金，却不会对各阶段的业绩表现进行分解，分析其成长性。

2. 过于倚重别人的意见，对自己的风险偏好认识模糊。

3. 对新基金趋之若鹜，对老基金不屑于顾。

基民们可用如下方法应对：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 优选成立时间1年以上的，可以鉴别其拥有成熟的投资理念的基金。可重点看其过去半年、1年、2年、3年甚至是5年的业绩回报水平及排名。观察它的波动幅度，是稳步向前，还是股市大涨则小涨、股市小跌则大跌。确定好要选购的基金后，要选择合适的时间买入。

2. 基金规模最好在10亿~50亿元之间，过大则不利于在震荡行情中及时换仓，过小又没法进行合理的配置。

3. 基金公司有一个好的基金经理及研究团队。看基金经理的阅历，从事这个行业有多长时间，是不是经常跳槽；从事基金经理的时间有多长，是很年轻，属于3年研究员、1年助理然后基金经理，还是30岁－40岁经历过股市的暴涨暴跌有多年经验的专业人员。只用明星基金经理来吸引眼球的要回避。

4. 看基金招募说明书，它的投资理念自己是否认同。例如风险程度、投资行业等。看它的季报、年报，是不是跟它的投资理念相吻合。

八、选基金中的基金，应对选基风险

当时这种投资方法（FOF基金）在混合企业和投资基金公司那里就已达到了全盛时期。母公司催生出子公司，然后子公司又会大批购买前者的股票。很难再分辨出谁是母公司和谁是子公司。但只有一点是明确的，那就是不论合理还是不合理，也不管公司有没有盈利，股价总是在上涨。

——安德烈·科斯托拉尼


延伸阅读

专门投资于其他证券投资基金的基金被称为“基金中的基金”（FOF，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



fund of funds），它是一种结合了基金产品创新和销售渠道创新的基金品种，作用就是帮助投资者筛选优秀的基金，避免把所有的鸡蛋放在一个篮子里的风险，并根据市场波动情况及时调整和优化基金组合，使篮子里所放的基金组合能达到一个有效的配置。

客观地讲，FOF 属于基金和人民币理财的“夹缝产品”。德国知名投资大师安德烈·科斯托拉尼在一本描写 20 世纪 20 年代华尔街的书中写道：“当时这种投资方法（FOF 基金）在混合企业和投资基金公司那里就已达到了全盛时期。母公司催生出子公司，然后子公司又会大批购买前者的股票。很难再分辨出谁是母公司和谁是子公司。但只有一点是明确的，那就是不论合理还是不合理，也不管公司有没有盈利，股价总是在上涨。”然而在投资者的心中很少会留有这些不好的回忆。在 1962 年开始销售这种基金的头 3 个月，就有上千名投资者对这种新的投资形式产生了兴趣。它给了投资者满怀希望的理由。

（一）投资基金中的基金

一般的基金以股票、债券等投资工具为投资对象，而“基金中的基金”的投资对象是一般的基金，其适宜那些初涉证券市场、投资经验较少的投资者，或者是工作繁忙而没有时间管理投资组合的投资者。

投资于投资基金的好处之一就是由于投资基金能分散投资于数种证券，因而能降低风险，而基金中的基金又分散投资于各种投资基金，故能进一步分散风险。对投资者来说，这是一种相当稳健和保守的投资工具。

其具体投资模式，拿建行的“基金中的基金”产品来说，银行通过中信信托将募集的客户资金交给建信基金管理公司，建信基金则将其主要投资于开放式基金，风险将小于股票基金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）FOF 投资的优劣

下面我们从收益率、风险性和流动性来分析比较 FOF 投资的优与劣。

1. 收益率

基金中的基金能够通过变化自身的投资组合而保持持有表现最优的基金，从而实现最大限度地规避风险并获取收益。另外，由于 FOF 投资的范围很广，投资策略和结构多样化，所以可以形成各种风险收益水平的产品，适合不同类型投资者的需求。例如，针对我国目前货币市场基金收益水平变化大，有可能因大额赎回而导致收益率突变和流动性风险等问题，可以设计投资于一篮子货币市场基金的 FOF，既可缓解单只基金收益率变化的影响，也可以防止大额赎回带来的冲击，获得比投资单只基金更好的效果。

2. 风险性

首先，FOF 投资虽然可以大幅度降低单只基金波动的风险，但基金组合净值也会随市场的变化而波动，因此，目前所推出的银行系的 FOF 是非保本浮动收益型产品。

其次，由于 FOF 的基金组合并不透明，加上各种收费，投资者的收益应该不会太高。如果要博取更高的收益，能承受高风险的投资者都会舍弃专家的精选基金，而情愿自己挑选“心水”基金进行投资。

最后，银行和券商系的 FOF，通常都收取认购费、保管费、固定管理费、赎回费等，这些费用都是固定费率，其实投资者更应该着重关注业绩提成比例。

投资攻略

在我国市场上，FOF 还只是个刚刚兴起的事物，保险公司、信托公司和证券公司都推出了 FOF 性质的理财产品，但相比较而言，由银行代为进行专业基金投资服务，会让投资变得更简单、更省心、更稳妥。由专家团

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



队替普通个人投资者进行优质基金的筛选和组合投资，从而既能享受到绩优基金的超额收益，又能降低单一基金的投资风险，从而做到“双保险”。

3. 流动性

从流动性来看，FOF 也是处在开放式基金和人民币理财中间的品种，不是随时赎回，也不是锁定一个较长时间，而是设定了一个赎回周期，从 1 周到 6 个月各不相同。光大阳光 2 号的流动性最好，每周开放一次，而招商“基金宝”和国信“金理财”分别是每 3 个月和 6 个月开放一次。



风险提示

对于不太成熟的投资者而言，比较适合投资赎回周期较长的 FOF，可在客观上避免频繁操作的坏毛病，保证获得一个阶段的市场收益，但由于股票型基金的诱惑太大，如果 FOF 的收益不太理想，会在开放日遭遇大规模赎回。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章 定期定投稳选基

一、定投，摊平成本降低风险

基金定投的神秘功效就在于复利效应。

——工行理财专家陈哲玮



延伸阅读

基金定投即投资者在每月固定的时间，以固定的金额持续投资到指定的开放式基金中。工行理财专家陈哲玮认为，基金定投的神秘功效就在于复利效应。

从投资学角度看，资金经过长时间的复利，累积的效果会非常惊人。按基金定投年回报率8%计算，如果每月定投1000元，则10年后总资产将高达18.3万元，而同期银行存款税后总收入不过13万多元。可见，如果你想为子女积累足够的教育金，基金定投可以帮你减轻不少负担。再比如现在40岁的你，想在60岁退休后每月能有4000元的退休金，按定投8%的中档年收益率计算，你现在每月只需定投933元就可以达到上述目标，而如果用银行存款的方式积累退休金，则在2%的年利率下，你每月至少要存3976.02元才能达到上述目标。可见，基金定投可以帮你"多快好省"地积累财富。当然，如果你中途想退出，可以随时赎回，完全不用担心会像定期存款那样牺牲利息收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（一）基金定投的优点

现在股市震荡加剧，许多人都在忙于打听大盘会调整到什么时候，会跌到什么点位，而如果采用了基金定投的方法，投资者就用不着去担心股市下跌，更不用去学习各种复杂的投资技巧。因为是定投，每隔固定时间，不论市场行情如何波动，你都坚持定期买入固定金额的基金，从长期来看，反倒可以摊平投资成本，降低投资风险。

利用定期定额方式投资基金可以摊平成本、分散风险，因为是每隔一段固定时间投资，不论市场行情如何波动，都会定期买入固定金额的基金，因此在基金价格走高时买进的单位数较少，而在基金价格走低时买进的单位数较多，就很自然地形成了“逢高减筹，逢低加码”的投资策略，长期累积下来，成本及风险自然会降低。

举例来说，若每月 1 日投资 200 元于某一只开放式基金，6 个月下来共投资 6 次总金额为 1200 元，每次投资时基金的申购价格分别为 1 元、0.95 元、0.90 元、0.92 元、1.05 元和 1.1 元，则每次可购得的基金份额数分别为 200 份、210.6 份、222.2 份、217.4 份、190.4 份和 181.8 份（未考虑申购费），累计份额数为 1222.4 份，则平均成本为 1200 ÷ 1222.4=0.982 元，投资报酬率则为（1.1 × 1222.4−1200）÷ 1200 × 100%=12.05%。

定期定额投资的另一大特色是在不加重投资者经济负担的情况下，做小额、长期、有目的性的投资。对于一般投资者而言，不必筹措大笔资金，每月运用生活必要支出外的闲置金钱来投资即可，既能强迫储蓄又不会造成经济上额外的负担，更能积少成多，使小钱变大钱，以应付未来对大额资金的需求。而且长期的获利将远超过定存利息所得。并且投资期间越长，相应的风险就越低。一项以台湾地区加权股价指数模拟的统计显示，定期定额只要投资超过 10 年，亏损的概率则接近零。

这种“每个月扣款买基金”的方式也兼具强迫储蓄的功能，比起自己

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资股票或整笔购买基金的投资方式，更能让花钱如流水的人在不知不觉中每月存下一笔固定的资金。让你在三五年之后，发现自己竟然还有一笔不小的“外快”。

投资攻略

定期定额投资基金要注意以下两点：

第一，需要长期坚持。尤其是在市场波动，甚至下跌的情况下，这正是市场提供给了你一个逢低吸入更多筹码的时机。

第二，需要量力而行。每月用来定期定额投资的钱一定不要影响到你的正常生活，不要设定不能承受的投资金额给日常生活造成负担。

（二）基金定投的操作事项

1. 基金定投的申购与赎回

当前，很多基金都开通了基金定投业务。投资者只需选择一只基金，向代销该基金的银行或券商提出申请，选择设定每月投资金额和扣款时间以及投资期限，一次性办完手续后就可以当甩手掌柜了，坐等基金公司自动划账。目前，不少基金都可以通过网上银行和基金公司的网上直销系统设置定投，投资者足不出户，轻点鼠标，就可以完成所有操作。

需要注意的是投资者必须指定一个资金账户作为每月固定扣款账户，并且这个账户是进行基金交易时的指定资金账户。如果到了扣款日因投资者账户内资金余额不足则会导致该月扣款不成功，因此投资者需要在每月扣款日前在账户内按约定存足资金。

不少基金一次性申购的起点金额为 5000 元，如果做基金定投，每月只需几百元。工行的基金定投业务的每月最低申购额仅为 200 元人民币，投资金额级差为 100 元人民币。招行的最低门槛也只有 500 元。

一些投资者误以为定期定额投资要办理赎回时，只能将所持有的基金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全部赎回结清。其实，定期定额也可以部分赎回或是部分转换。如果临时需要资金但对市场后续走势仍然看好的话，投资者大可不必一次赎回全部基金份额，可以先赎回部分份额，其余份额可以继续持有，等到趋势明朗再作决定。

2. 基金定投的市场时机

超跌但前景不错的市场最适合开始定期定额投资，投入景气循环向上、现阶段在底部盘整的市场，避免追高是创造获利与本金安全的不二法则。因此只要长线前景看好，短期处于空头行情的市场最值得开始定期定额投资。

虽然基金定投不必考虑入市的时机，但每个月的扣款日选得不同，可能在中短期的收益上还是略有差别的。在上涨和盘整的行情中，选择月初投资的收益率，较月中和月末高；在下跌行情中，月末投资，比月初和月中投资损失小。



风险提示

每个人都想在最低点买入基金，但低点买入是可遇不可求的。定额投资，基金净值下降时，所申购的份额就会较多；基金净值上升，所购买到的份额就会少，但长期下来，会产生平摊投资成本的结果，也降低了投资风险。

二、指数型基金，定投好标的

指数基金的优势何在？一般而言，指数基金带给投资人的收益率要高于职业经理人两个百分点。它之所以能有这样的过人表现，有两点至关重要：管理费用和交易成本。公开发行的指数基金，其管理费用一般为 20 个基点；而同为公开发行的共同基金，每年花去

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的管理费用竟高达150个基点（1.5个百分点）。而且，指数基金仅在必要时才进行买卖，相形之下，活跃的共同基金的换手率普遍维持在100%，更高的情况也屡见不鲜。

——马尔基尔

 延伸阅读

美国普林斯顿经济学教授马尔基尔是国际投资界的著名人物。其股票投资著作《漫步华尔街》是20世纪70年代至今世界股票投资界最畅销的书之一。

马尔基尔认为，投资是当今的一种生活方式，面对社会的通货膨胀，我们只有通过正确的投资方式，才能保持自己的资产不受损失。目前，投资者的投资组合越复杂，资金越多，也就越容易产生问题。为了最大限度地降低投资风险，投资者又不得不阅读大量的财经报刊，每天听股评，到处打听小道消息来获得对市场的认识。而读过《漫步华尔街》后的投资者就会发现，有一种产品可以大大简化你的投资组合，减少你付出的汗水，同时又不损害你的收益。这种产品在全球股票和债券市场上仅占据10%左右的份额，但它深刻改变了金融界的状况，也改善了无数投资者的业绩——这种产品就是指数基金。

“指数基金分散化的特性排除了你巨亏的可能，但与此同时，也肯定使你失去了暴富的机会。许多华尔街的评论家就此认为投资指数基金实为庸人之举。然而，过去所发生的一切让我们不得不正视一个事实：较之于投资共同基金，指数基金带给了投资者更高的回报，而前者由于名目繁多的投资咨询费和高不可攀的换手率，只能甘居人后。”

（一）指数基金解决基金定投择时的困扰

几乎所有投资者在定投开始前都会问同一个问题：应该买哪只基金？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的确，择时和择股是困扰投资者最重要的两个问题，也恰恰是决定投资结果最重要的两个因素。既然基金定投解决了择时的问题，那么择股问题如何解决呢?

定投的对象一般适合于波动比较大的基金，这样才能通过时间熨平市场风险，充分享受“复利”效应。如果用货币市场基金来做定投，因为其收益波动不大，没有多大的意义。指数基金则是定投的优质品种，指数基金波动较大，受基金经理主观判断因素较小，指数不可能只涨不跌或只跌不涨，没有永久的熊市或牛市，在牛熊交替的过程中坚持定期定投，能够实现财富增值。

尤其对于中小散户投资者来说，指数基金是一种相对简单易懂的投资工具，它涨得明白，跌得清楚。因此，选择指数基金能够有效地帮助投资者摆脱择股的烦恼——指数基金以指数成分股为投资对象，目的是使其投资组合的变动趋势尽可能地与指数保持一致，以便取得与指数大致相同的收益率。所以，投资者只要选定了以某一指数为标的的指数基金，就相当于选择了某个市场、某个风格中最优秀的股票组合，指数基金为投资者提供了省时省力的投资好标的。

（二）定投之前先分清指数基金类型

对于散户投资者，定投之前需先了解适合自己的指数基金类型。目前，国内可供投资者选择的指数类基金产品有很多种，一般可归为以下三大类型。

1. 封闭式、传统开放式、ETF 和 LOF 指数基金

这是按交易机制划分的指数基金类型，其差异主要体现在：封闭式指数基金可以在二级市场交易，但不能申赎；传统开放式指数基金不能在二级市场交易，但可以向基金公司申赎；指数型 ETF 可以在二级市场交易，也可以申赎，但申赎必须采用一篮子股票的形式；而指数型 LOF，既可以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在二级市场交易，也可以申赎。

2. 综合、宽基和窄基指数基金

这是按指数代表性，分为综合、宽基和窄基三种类型的指数。综合指数的样本库包含所有上市股票；宽基代表市场基准的指数，多指其成分股为大盘股的指数；而窄基指数的发展尚处于起步阶段，主要是指非大盘股指数之外的一些主题类、行业类、风格类、策略类的相关指数。

3. 股票、债券、大宗商品和期货合约指数基金

这是按投资标的划分的指数型基金。



投资攻略

由于指数基金投资目标是有效跟踪标的指数，若市场处于熊市或者弱势格局中，指数基金的收益一般不如主动型基金，它会跟随市场指数等幅下跌。如果市场筑底成功，未来可预期单边上涨行情会到来，那么指数基金因为完全复制、被动跟踪、费用低廉、高仓位运行等特点，指数基金能最大限度地分享牛市收益，取得与市场接近的收益水平并超越同期的主动型基金。

除此之外，由于运作指数基金不用进行主动的投资决策，所以基本上不需要基金管理人对基金的表现进行监控。对投资者来说，这意味着可以绕开判断基金公司投资研究能力的困扰，也可以避免因为基金管理人的主观决策失误所带来的投资风险。



风险提示

目前市场上指数种类繁多，指数基金对其中的大多数指数都有所涉猎。所以，如果你看好宏观经济，或者某一个具体市场．只需要关注指数的投资市场，然后申购一只与此相对应的指数基金即可。而采取基金定投的方式，相当于为自己设定了一套投资纪律，减少市场波动对情绪的干扰。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三、选择定投的四大要素

通过定期投资于指数基金，那些门外汉投资者都可以获得超过多数专业投资大师的业绩！

——沃伦·巴菲特


延伸阅读

在海外成熟市场，基金定投得到了投资大师的推崇。“股神”巴菲特曾表示，通过定期投资指数基金，什么都不懂的业余投资人往往能战胜大部分投资专家。在台湾，定投更被形象地比喻成“传家基金”，即坚持此投资方式，年年坚持，代代相传，为家庭积累财富。

定投或许是绝大多数投资者的最优选择：通过定投，投资者不仅可以分享经济长期增长和市场长期向上的平均收益，还可以摆脱对择时的困扰。同时由于大多数投资者其收入具有持续性，而小额资金不具备交易上的经济性，选择积累一段时间之后再进行投资，既可以养成长期投资的良好习惯，同时也能充分分享长期投资带来的收益。

然而定投也存在着一定的风险，需要专业人士的帮助，因为定投的四大要素（定投期限、定投金额、定投产品、赎回时机）常常被投资者忽视。

（一）一定要设定期限

做定投，一定要预设定投期限，本着对资本市场的周期判断，从而确立定投期限，一般为 3 年或 5 年以上，也可以不约定扣款月数。对有一定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

精力愿意参与投资的客户，可注册网上银行，时时关注净值情况，通过网上转账功能，自行选择月最低点进行调整扣款，以加强投资者对资金的自由支配性，从而实现收益最大化。比如说，投资者看好证券市场3年的牛市行情，那么定投期限就应该设为3年，从而避免到手的利润在大环境变差的时候大打折扣，这也就是我们常说的止赢。

（二）坚持不断地定投

参加“基金定投”贵在持之以恒。基金定投就是通过长期投资来获得稳定回报，通过现在小小的积累，获取将来大额的财富。确立定投方式后，必须严格按照开始设定的金额坚持定投，切忌定投不定。定投要求你严格遵守投资纪律，以简单的投资方式，长期的投资心态去应对，而避免人为因素对其产生影响。定投的资金一定要稳定，不能说有钱时我多投点，没钱时我就少投点，这种资金的不固定，同样不能实现定投的效果。

（三）精心选基金

定投不能随便选基金，更不能选择单一的基金。目前一般银行的自动定投只是从销售角度考虑，对某一只基金做定投，这样的风险较为集中。一般来讲，定投的期限会比较长。时间长，风险就高，要选实力强，治理结构好，管理规范的基金公司。同时，从分散风险考虑，不要定投在单一基金上。

（四）注意确定赎回时点

定期定额投资基金时确定赎回时点很重要。如果正好碰上市场重挫、基金净值大跌，那么之前耐心累积份额数的效果将大打折扣。所以定期定额投资应注意赎回时机。即使只在投资期间的一半，也要注意根据市场的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



成长状况来调整。


投资攻略

定期定额投资应妥善规划。像累积退休基金这种长期资金，在退休年龄将届的前3年就应该开始注意赎回时机。例如，原本计划投资5年，扣款3年后市场已在高档，且行情将进入另一个空头循环，则最好先获利了结，以免面临资金需求时，正好碰到市场的谷底期。

获利了结则可善用部分赎回，及适时转换。开始定期定额投资后，如果临时必须解约兑现，或市场在高档，又无法判断后续走势多空方向，您不必一次赎回全部的单位数，可以赎回部分单位取得资金，其他单位可以继续保留等到趋势明朗再作决定。如果市场趋势改变，可转换到另一个在上升趋势的市场继续定期定额投资。


风险提示

一旦开始定期定额投资适合的基金，就不必在意短期涨跌。看好的趋势就需要长期持有，不能因为短期波动而迷失长期方向，做出错误决策。投资大师罗杰斯说过：我喜欢长期持有，做短线我的成绩很糟。

四、两招选对定投基金

投资的最佳时机就是在你拥有资本的时候，要让投资成为一种习惯，就像吃饭和睡觉一样，要每个星期都进行投资，如果你一生都在投资，那么你一定会变得富有。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



——美国纽约风险基金的基金经理



延伸阅读

从欧美此前80年的各种投资工具（股票、债券、房产等）的回报率来观察，投资股市的回报率是最高的。但是，据统计，短线炒家的回报能超过大市的可能性极小，属于小概率事件。可见投资的胜败不在一时一地，想在投资中有所斩获，一要坚持不懈，长线投资；二要选择最合适的投资工具。

那究竟有没有这样一种投资方式，让你不论涨跌，只要长期持有都能获利不菲呢？答案其实就是基金定投。这种被华尔街称为“傻瓜投资法”的投资方式被证明是最有效的。

熊市来临后很多人都在做一件事，就是把一直在做的基金定投业务停止了。因为大家觉得明知道市场在下跌，我买了就贬值了，既然如此，我为什么不把钱存到银行中，保本又有收益呢？

与大多数人相反的是美国纽约大学经济学教授努里埃尔·鲁比尼，他由于在次贷危机爆发前一年半准确地预测到了此次危机的爆发而名噪一时，而且更为神奇的是，次贷危机发生后逐步演变的情况与他之前所预言的“金融灾难的十二个步骤”完全吻合，他因而成为红遍全球的金融预言大师。

作为准确预测到次贷危机将要爆发，并且对其危害程度有准确分析的大师，在次贷危机期间，鲁比尼教授直到现在仍然坚持在做的一件事，就是将每月薪金中固定的一部分继续分配在他选定的股票和债券基金中。

也许有人会说，鲁比尼真是“傻”啊，明明预知了金融风暴，为什么还要做这么“亏”的事儿呢？但鲁比尼教授的行为却恰恰证明了投资中的几个原则：

首先，投资必须要讲纪律，试图左右逢源的投资行为往往如左右换巴掌，没有实质性的区别，这是经过统计数据证明了的；

其次，如果将每月的定期定额投资行为长期坚持下去，你的投资成本

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



必然至少是市场的平均成本水平，你的投资自然就会处于一个相对稳妥的位置。

鲁比尼教授所做的就是基金定投，以目前情况来看，基金定投是用来投资养基的最好方式之一。基金定投产品的关键是对于基金的选择，这也是投资的关键步骤。从以往的经验来看，怎样选择基金定投还是有一定门道可循的。

（一）定投要选择具有长期增值能力的优秀基金

显然，选择投资业绩出色的基金进行定投，即使单位成本高于其他业绩较为逊色的基金，但建立在投资能力基础上的净值增长能力仍可以保障获得正收益；反之，如果选择了运作绩效较差的基金进行定投，就很可能遭遇像股票投资时越补仓亏损越大的情况。



投资攻略

选择基金定投，首先应选择投资经验丰富且值得信赖的基金公司。因为定期定额投资期间长，选择稳健经营的基金管理公司可以维持一定的投资水准。其次，不是每只基金都适合以定期定额的方式投资，它所投资的市场也需要投资者考虑。

（二）定投的基金需要有一定的波动性

选择基金品种也有诀窍。一般而言，波动性较大的基金更适合做定投。波幅的大小可以通过“标准差”这个数据来衡量。如果两只基金产品其他各方面都差不多，标准差较大的那只会更加适合基金定投。投资者可登录相关基金评级网站查询详细净值。

波动性并不一定意味着市场就将转跌。波动性只是意味着股票的波

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动将更为剧烈而已，而这个波动既可能是下跌，也可能是上涨。以广发聚富基金为例，由于这只基金是股票型开放式基金，其股票仓位最高可达75%，由于其受股市行情涨落的影响较大，因此其弹性也很强。如果采用基金定投就可避免因一次性大额投资所造成的投资风险放大的情况，而且定投回报率往往不比一次性大额投资低。有数据显示，如果自2014年3月6日开始定投广发聚富基金，截至2015年6月9日，其累计收益率达到了93.58%，其长期收益率明显要高于那些弹性较小的基金。

 风险提示

挑选定投基金应该考虑以下几个因素：首先考察基金分红比率。基金分红比率＝基金分红累计金额／基金面值，因为基金分红的前提之一是必须有一定的盈利，能实现分红甚至持续分红，可在一定程度上反映该基金有一个较为理想的运作状况。其次，可将基金收益与大盘走势相比较。如果一只基金大多数时间的业绩表现都比同期大盘指数好，那么可以说这只基金的管理是比较有效的。再次，可以将其收益与其他同类型的基金作比较。最后，还可以借助一些专业公司的评判数据，因为专业的评估报告通常会提供一些专门的评估指标。

五、走出定投的六大误区

投资唯一可以确定的事情，就是根本不存在所谓的确定性。

——罗伯特·鲁宾

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





延伸阅读

关于市场是否真的可以短期预测，让我们看看美国前财长罗伯特·鲁宾对投资的描述："投资唯一可以确定的事情，就是根本不存在所谓的确定性。"其实，这个问题就是问那些天天都在研究这个市场的专业投资人士，他们恐怕也无人敢说能百分百地正确预测。因为市场根本就没有确定性，它本质上是一个人与人之间快速互动的市场。我们对问题认知的改变会很快改变事物的运行规则。而且它不像复杂的整体经济运行——由于受到更多因素的牵扯与相互制动，决定了改变是一个更为缓慢的动作过程。证券市场是这样一个市场，你上一分钟知道的消息，下一分钟就变成亿万人手中键盘的敲击。就像我们玩的撞球游戏，任何一个方向、任何一个角度的力量都可能改变它的运行，只不过是改变的多少有所区别罢了。

既然市场的底部与顶部不可能被准确地预测出来，那投资唯一可行的做法就是通过银行的定期定额的方式投资基金（简称基金定投），以达到分散风险，获取稳定收益的投资目的。

基金定期定额投资的独特优势，日渐受到投资者的青睐。不过，定投毕竟是一项新业务，很多投资者在认识上存在诸多误区。

（一）不要因恐惧而暂停

"如果你没有持有一种股票10年的准备，那么连10分钟都不要持有这种股票"，这是投资大师沃伦·巴菲特对于股票投资的基本态度。同样，对于基金投资，也必须有坚持长期投资理念。基金的特点是集合投资、专家理财，优秀的股票型基金往往能够获得与大盘同步甚至超越大盘平均水平收益。但是，当市场出现暂时下跌时，基金净值往往也会暂时缩水，许多投资者因恐惧在下跌时停止了定投（甚至赎回基金）。其实，投资者只要坚持基金定投，就有机会在低位买到更多的基金份额。长期坚持，平均成本自然会降低下来，从而无惧市场涨跌，最终获得不错的收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）不要因上涨而赎回

有些投资者在定投一段时间之后，发现基金净值上涨，担心市场反转而选择了中途赎回，其实这样的做法也是与其当初进行基金定投的初衷相违背的。事实上，许多人参加基金定投的原因是由于个人没有能力判断市场涨跌，因此必须借助定投来分享市场的平均收益。而一旦因净值上涨而赎回，实际上就是人为地对股市涨跌进行了判断，从而再次陷入了“短视投资”的陷阱。基金定投如同财富之旅上的长途列车，只有坐到终点（通常坚持 5 年以上），才能有最大机会完成财富之旅，达到实现“购房、子女教育、养老”等理财目标。

（三）定投金额不可以直接变更

按规定，签订定期定额投资协议后，约定投资期内不能直接修改定投金额，如想变更只能到代理网点先办理“撤销定期定额申购”手续，然后重新签订定期定额申购申请书后方可变更。

（四）不要选错定投品种

一些投资者对基金类型和风险收益特征缺乏了解，以为所有类型的基金都能够定投，从而选择了错误的基金进行定投。事实上，定投平均成本、控制风险的功能不是对所有的基金都适合，债券型基金和货币市场基金收益一般较稳定，波动不大，定投没有优势。而股票型基金长期收益相对较高、波动较大，更加适合基金定投。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（五）赎回后定投协议不会自动终止

有投资者认为定投的基金赎回后，定投就自动终止了，其实，基金即使全部赎回，但之前签署的投资合同仍有效，只要你的银行卡内有足够金额及满足其他扣款条件，此后银行仍会定期扣款。所以，投资者如想取消定投计划，除了赎回基金外，还应到销售网点填写定期定额申购终止申请书，办理终止定投手续；也可以连续3个月不满足扣款要求，以此实现自动终止定投业务。



投资攻略

很多投资者以为赎回时只能将所持有的定投基金全部赎回，其实定投的基金可以一次性全部赎回，也可以选择部分赎回，或部分转换。如资金需求的数额小于定投金额，投资者可以用多少赎多少，其他定投基金的份额可继续持有。

（六）避免对未来现金需求估计不足

许多投资者对自己未来的财务缺乏规划，尤其是对未来现金的需求估计不足，或者将过高比例的资金进行房地产、实业等投资，一旦现金流出现紧张，可能中断基金定投的投资。由于基金定投是一种长期投资方式，中途下车可能离目标还有很远，尤其是股市有涨有跌，如果在股市低潮时急需用钱，就可能因“被迫下车”而遭受损失。



风险提示

理财专家分析认为，基金定投虽然是一个能规避短期风险的投资品种，但也存在一定的风险，因而我们在选择基金上也应尽量分摊风险，避免只

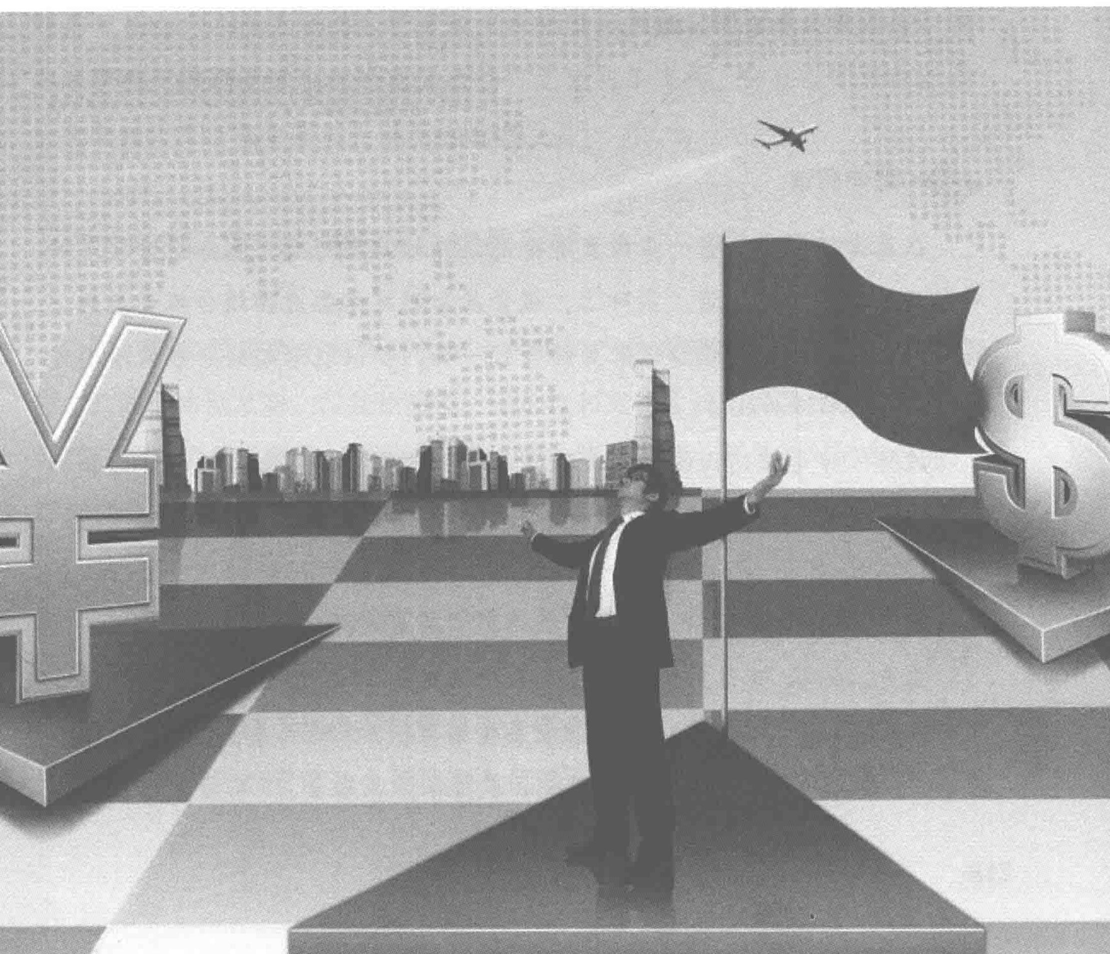
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

选择一只基金。同时，每一只基金都有其成长期、成熟期和衰落期，因而在选择基金上，我们要适时调整好基金品种。专家指出，基金定投就是长期投资方式的典范，另外，在经济从衰退走向复苏的过程中，正是定投收集筹码的极好时机，只要投资者坚持“不抛弃，不放弃”的精神，一定会得到理想的收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

组合篇



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第八章 定期定投巧组合

一、哪种基金组合适合你

证券市场变幻莫测，某类基金或是某位拥有某种投资风格的基金经理人的表现不可能一直非常好。适用股票的组合投资策略，对于共同基金来说同样适用。

——彼得·林奇



延伸阅读

在基金投资中，有一些投资者会有这样的错误理解：基金投资就是针对某只基金的长期投资。实际上，投资基金同样需要遵循组合投资原则，将不同类型的基金通过合理配置组合在一起，不仅能够起到分散风险的作用，而且能够增加收益。

彼得·林奇就建议投资者在投资基金时构建一个组合，而构建组合的基本原则就是，分散组合中基金的投资风格。他认为，证券市场变幻莫测，投资者不知道下一个大的投资机会在哪，因此对不同风格的基金进行组合是必要的。为此，他在给一家投资公司策划时是这样做的。

首先，他从 75 位基金经理候选人中挑选出 25 位进行面试，最终挑选了 3 位基金经理，分别是 1 位价值型基金经理，2 位绩优成长型基金经理；其次，他挑选了 10 只基金，分别是 2 家特殊情况基金、3 家资本增值型基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金、1 家小盘成长型基金、1 家专门投资股利持续增长型公司基金、3 家可转换债券基金。投资公司将这 10 只基金分别交给 3 位基金经理管理。彼得·林奇把这样的组合称为组织“全明星队”。这样做的目的，就是要求每人分别管理一部分投资，通过这种“全明星队”方式，用其中一些超级明星基金的业绩弥补其他基金的业绩，从而保证战胜股指大盘。

彼得·林奇认为，散户投资者也完全可以模仿这种投资策略，以保证基金投资稳赚不赔。

最简单的方法是：投资者把资金分成 6 部分，除了分别购买上述 5 种类型的基金以外，另外再加 1 只公用事业基金或混合型基金。购买公用事业基金或混合型基金的目的，主要是在股市大幅度震荡时，也能保持整体业绩相对稳定。

投资者如果将来追加投资，就把新增加的那部分资金用来购买上述 6 种类型基金中业绩表现落后于股指上涨幅度的基金。这样做的理由是，那些业绩优于股指上涨幅度的基金价格可能会明显偏高，将来很可能会面临一次大跌，至少也会有相当幅度的回调。

（一）基金组合的意义：优势互补

没有哪位投资者不希望寻找到一种投资产品既能兼顾高收益、高流动性，又能保持低风险。但是收益性、安全性和流动性从来都是此消彼长的，那到底能不能将三者调整到最大优势，符合我们对资金不尽相同的需求呢？那就要学着去找适合自己的基金组合。

基金品种主要分为股票型、债券型、股债平衡型、货币型四大类。它们所呈现的收益性、安全性和流动性也各不相同。我们要做的就是让它们的优势互补。

股票型基金属于积极型投资品种，基金投资分散在很多股票上，大幅分散了风险。但股票型基金仍然存在风险，遇到股市整体下跌，即使分散

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资于不同的股票也无法避免损失，所以在构建组合时要配置一些相对保守的品种。股债平衡型基金属于适度积极型投资品种，以一定比重投资股票，其他部分则投资于固定收益工具，如债券、可转债等，以获取稳定的收益。债券型基金属于适度保守型投资品种，主要投资于国债、金融债、企业债，收益率相对稳定且高于银行定期存款利率。货币型基金属于保守型投资品种，基金投资于那些既安全又具有流动性的货币市场工具。

 投资攻略

下面是一个简单的保本组合设计：

将 10 万元的资金，80%配置于货币市场基金，20%配置于指数型基金（股票型基金的一种，跟踪指定的指数）。按货币市场基金年收益率 3%左右计算，那 8 万元一年的收益就在 2400 元左右，这样配置在指数型基金中的 2 万元即使下跌 10% ~ 14%，对于整个组合而言，依然可保本金不失。但如果股市大盘在一年中上涨 10% ~ 20%，那整个组合的收益差不多就可以达到 4% ~ 6%，比原来全部投资货币市场基金增加不少。更为难得的是整个组合在兼顾安全性和收益性的同时，资金也具有非常好的流动性。当然如果将单纯跟踪指数的股票型基金替换成业绩优良的主动型股票基金或是平衡型基金可能收益更高，风险更小。

（二）基金组合的类型

上面的组合只是一个简单的例子，组合有许多种，根据自己对于资金不同的需求和因人而异的风险收益偏好来配置资金，设计出适合自己的投资组合，那才是上上之选。大致上，我们可以把基金组合分为以下三种。，

1. 保守型组合

如“货币基金 40% + 债券基金 40% + 股票型基金 20%”的基金组合。

保守型的投资者不妨多考虑债券型基金和货币市场基金。货币基金主

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要投资货币市场，运作较为稳妥，收益一般在2%左右，虽然不是很高，但相当于一年定期储蓄的收益（税后年利率1.8%），还可以享受活期储蓄的便利。债券型基金收益较股票型基金和混合型基金低，但基金净值波动不大，收益稳定。而货币市场基金流动性强，收益比定期存款高，是很好的现金管理工具。

2. 稳健型组合

如“货币基金20% + 债券基金20% + 股票基金60%”的基金组合。

风险和收益永远成正比，这个组合适合有一定风险承受力的投资者，减少了货币基金、债券基金的持有量，增加了股票基金的比例，这样其承担的风险就会高，但收益或损失变大。在震荡行情中这种基金表现更好。因为当市场处于调整状态时，这种基金可以通过大量持有债券来规避股市风险。而历史经验也表明，这种基金在长期投资的过程中，即使经历熊市、牛市，依然能保持平稳的收益水平。

3. 激进型组合

如“货币基金10% + 债券基金10% + 股票基金80%”的基金组合。

统计数据显示，在上涨行情中，偏股票方向的基金因为其拥有较高的股票仓位而收益较为丰厚，因此，激进型的投资者可以多选择偏股票方向的基金。偏股票方向的基金投资比例可参照公式100 - 投资者年龄。如果你现在为30岁，则可以把70%的资产投资于股票类基金，分享牛市收益。若你现在60岁，那就只能把40%的资产投资于股票类基金中，然后60%的资产配置于债券等金融工具，稳健但不会失去获得高收益的机会。

没有最好的基金，只有最适合自己的基金组合。不同年龄层、不同风险偏好的投资者应该根据自己的实际情况建立基金的投资组合。同时，理性选择基金还要看基金公司、公司的诚信度、旗下基金的历史收益、风险控制能力等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





风险提示

在国内基金业，组合投资的做法已经越来越被普通投资者所接受。不过，许多投资者在进行组合投资时有两个误区：一是过于分散，把资金分散投资在许多基金中，这显然是错误的。并不是组合越分散效果越好，而是要分散有度、分散有方："有度"是指适度分散，组合中基金的数量一般不需要超过3只；"有方"是指组合备选对象不是广撒网，而是经过挑选后的优秀基金。二是组合中持有的多数基金风格雷同，这样各只基金的收益表现可能高度相似，实际上也就起不到构建组合的效果了。

二、选择基金组合的原则

没有一种投资项目总是好的。为了打造好的投资组合，关键是要保持对不同类型投资产品的开放心态。有时候要买蓝筹股票、周期性股票、公司债券、可转换债券或者美国财政部契约等。然而，也有些时候要安心地拿现金和国库券，因为它们能让你有机会去利用更好的投资机遇。

——约翰·邓普顿



延伸阅读

每逢股票市场涨到了一个令人振奋的水平，股票乃至股票型基金总会风靡一时，随着其财富效应的深化，投资者还会不断增加其在股票投资上的仓位，与之相对，其他不够"引人入胜"的投资品种，比如债券基金、货币基金就会随之陷入冷遇。其实这种集中投资策略风险极大，巴菲特只有一个，而且我们不像他有一个背景强大的专业研究团队提供支持，因此，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分散投资更适合普通投资者。

有"环球投资之父"之誉的约翰·邓普顿爵士曾经提醒投资者："没有一种投资项目总是好的。为了打造好的投资组合，关键是要保持对不同类型投资产品的开放心态。有时候要买蓝筹股票、周期性股票、公司债券、可转换债券或者美国财政部契约等。然而，也有些时候要安心地拿现金和国库券，因为它们能让你有能力去利用更好的投资机会。"

约翰·邓普顿认为，如果保持你的眼睛和心态都是开放的，你会比那些锁定在特定种类投资机会的投资者获得更大的成功。

但需要注意的是，不要由此就简单地以为做分散投资是一项容易的任务。它往往意味着你需要对多种投资品种进行了解，对那些你所不熟悉地区的市场进行研究，并通过努力来确定你的投资选择是明智的。但这是值得的，因为做分散投资所带来的好处往往超过你投入的努力。

（一）有明确的预期收益和风险程度

随着国内基金数量、品种的日益丰富和投资者心态的日趋成熟，基金的组合投资正逐渐成为一种理财新趋势，具有前瞻性的基金公司纷纷推出基金组合产品。面对众多的组合基金产品，投资者该把握哪些原则去选择呢？首先要有明确的预期收益和风险程度，这是构建基金组合的前提。这实际上是对投资者对自我风险承受能力和满意收益率的审视，需要结合自身的具体情况和市场的走势以及投资产品的特性来确定才能更合理。只有确定了这个前提，才能确定各类基金的大致比例和具体基金的挑选。

（二）数量要适当

组合中的基金只数尽量控制在3～5只，比例较大的类型可以选择两三只基金。数量过多不便于管理，如果把所有的鸡蛋搁在同一个篮子的不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



同角落，未必能分散风险。

（三）组成品种优势互补

对基金进行组合投资的最根本的目的之一就是要分散风险，此基金组合产品的成员产品之间应该具有较强的互补性，否则，如果成员产品很相似，其分散风险的作用将大大减弱。所以要根据市场的行情确定各类基金的合理比例，对于组合中的基金的挑选应尽量避免选择同一家基金公司甚至同一个基金经理管理的基金，尽量避免选择相同类型同类风格的基金和相同操作理念的基金。比如你有 3 只基金，你可以将它们分别投资于成长、周期、稳定三个类别行业，在投资方向上相互之间有较强的互补性，组合后能充分地享受到行业轮动带来的市场机会。

（四）单只基金运作良好

任何投资策略和资产的战略配置的效果最终取决于单只基金的操作水平，与投资单只基金一样，投资基金组合产品也要重点关注组合中单只基金的过往表现。如果单只产品的表现差强人意，那么基金组合的一切都将是纸上谈兵。

（五）适时调整

基金组合构建以后并不等于一劳永逸，还需要适时作一些调整。虽然基金不应像股票一样频繁操作，但是当股市出现明显的大调整而投资者手中的组合基金还是不能无所作为的时候，就应该适当调整股票基金的持有比例。还应该建立一些备选的候补基金。如果已有组合中的基金实在比不上备选的候补基金的话，就应该更换，不应过分考虑费用，开源比节流重

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要，挣钱永远比省钱重要。

风险提示

基金虽不宜频繁调换，但市场发生变化，还是应相时而动，而不应一条道走到黑！如果市场结构分化，投资者可以去关注一些与经济基本面有强关联的品种，稳健型投资者在投资组合中适当配置强势品种有助于回避短线的收益波动，在一定程度上能有效抵御大盘因为权重股一蹶不振带来的系统性风险。

以 2015 年下半年股市出现大幅波动后的情况为例，如果没有政策性刺激措施，经济增速继续下滑又没能稳住的话，下半年行情将以震荡寻底为主。未来经济结构调整是我国的主基调，股市中的机会当然也会来自于国家重点支持发展的行业，所以接下来的市场行情仍然以结构性为主，投资基金采取的操作策略主要就是选择那些增长确定性行业中的成长优质个股为投资品种的基金。从当前看，这类基金对环保、文化传媒、生物医药、现代制造业（重点 3D 打印和机器人）、大互联网概念及消费概念等情有独钟，看好的原因主要是行业前景有空间，成长确定，处于国家政策支持的经济转型之中。

三、构建基金组合应考虑的四大因素

如果你有足够的耐性，却既没有时间也没有能力与精力自己搞研究，那就投资共同基金吧。这时，投资分散化是个好主意，你该持有几种不同的基金：增长型、价值型、小企业型、大企业型，等等。投资 6 家同类共同基金不是分散化。

——彼得·林奇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




延伸阅读

与巴菲特的投资理念不同，彼得·林奇认为投资于一只股票是不安全的，扣除成本和佣金之后投资股票将获得12%～15%的回报。一般小的资产组合中以含有3～10只股票为宜。但是拥有的股票越多，资产组合调整的弹性就越大，其中出现TEN-BAGGER的概率也越大。通常，林奇的基金资产中的30%～40%是增长型公司，余下的中间有10%～20%是大笨象型公司，10%～20%是周期型公司，剩下的是转型困境型公司。一句话，分散投资是使投资风险最小化的一种办法。

分散化组合投资能够让不同类型的基金取长补短，让基金组合更好地满足投资者多样化的财务需求，帮助投资者以时间换空间，稳定地获得长期增值。然而，在投资者决定基金组合投资之前，要明确自己要投资些什么，想要得到什么样的回报，然后对基金投资组合进行科学的分析，包括行业比重、市值平均值、换手率、持股数量等因素都是必须要考虑的方面，以此预估该组合是否能达到我们的投资目标。

（一）行业比重分析

基金投资的行业可以分为信息业、服务业和制造业三大行业类别，具体又可细分为十几个小类。一般地，同一大类的股票在证券市场中具有相似的波动趋势。所以，如果你的基金其投资组合都集中在同一行业中，就有必要考虑将投资分散到专注于其他行业的基金，否则就要承担非常高的风险。

（二）市值平均数分析

市值平均数是基金投资组合中所有成分市值的几何平均数，体现了基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金投资组合中基金的市值大小。由于大盘股、中盘股和小盘股在市场中的表现各不相同，投资者可投资于不同市值规模的基金来分散风险。

（三）换手率分析

换手率是指在一定时间内市场中基金转手买卖的频率，是反映基金流通性的指标之一。计算公式为：换手率 =（某一段时间内的成交量 / 流通股数）×100%。通过换手率，能了解基金经理的投资风格到底是买入并长期持有还是积极地买进卖出。通常，换手率较低的基金采用低风险投资策略，而换手率较高的基金则比较激进且风险较高。价值型基金持有股票的时期较长，周转率较低；而成长型基金则周转率较高，风险也较高。



投资攻略

值得注意的是，基金的高换手率意味着基金证券投资的税收和交易费用也随之增加，这些税收和费用直接从基金资产中扣除，从而影响投资者的收益。此外，频繁交易还可能产生隐形的“交易费用”，即由于交易金额较大，使股价向不利的方向运动。例如，基金要大量卖出一只股票，分批卖出时容易造成价格不断下跌，使得基金以越来越低的价格成交，投资者的收益也相应越少。因此，换手率低的基金会为基金公司和投资者带来更好的长期回报。

（四）持股数量分析

从分散风险的角度来看，仅投资 20 只股票的基金与投资上百只股票的基金在业绩波动方面有很大的不同。通常，持股数量较少的基金波动性较大。所以，除了关注基金投资的行业比重外，投资者还应当了解基金是否将大量资产集中投资在某几只股票上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




风险提示

基金持股集中度越高，说明基金的风险越高。持股数量越多，基金的投资风险越分散，风险越低。但持股过度分散，也不利于基金业绩的提高。

四、调整基金组合的四步法

在往组合中增加投资时，选择近期表现持续不好的基金追加投资。注意不是在基金投资品种之间进行转换，而是通过追加资金来调整组合的配置比例。

——沃伦·巴菲特


延伸阅读

已经持有一个基金组合时，如何根据市场的变化调整投资呢？彼得·林奇提出了一个简易的一般性法则：在往组合中增加投资时，选择近期表现持续不好的基金追加投资。注意不是在基金投资品种之间进行转换，而是通过追加资金来调整组合的配置比例。

彼得·林奇的经验证明，这样的组合调整方式，往往能够取得比较好的效果，基金表现之间的“风格轮动”效应是这种调整方式的依据。而“基金风格轮动”事实上又是基于股票市场的“风格／板块轮动”。根据这个简单的原则调整组合，实际上起到了一定的跟踪风格轮动的效果。因为平均来看，买进下跌板块的基金，比买进已经上涨板块的基金风险更小。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（一）明确投资目标

制定组合的基本守则是要适合个人所需，所以第一步是明确个人投资目标。投资目标可以分为短期（1年）、中期（1～2年）和长期（2年以上）目标。投资目标制定，需要考虑养老计划、子女教育计划、旅游等消费计划，同时还要兼顾心理承受能力。中长期的投资目标可以选择股票型和偏股型基金等波动比较大的基金，利用时间来规避短期风险；而1年以下的投资主要适宜选择债券和货币基金，因为这些基金短期波动风险较小。

无论投资目标为何，投资者都应注意，投资目标设定要合理，目标应该高于目前拥有资产的净值但又不能超出太多。目标太宏伟就会不切实际，反而带来众多的负面效果。合理的目标应该接近于可以达成的水准，同时要考虑当前投资市场的平均报酬率水平，以此作为参考基准。

投资攻略

制定合理的投资目标

投资目标确定之后，为很好地实现这一目标，通常需要把握个人资本、收入的状况及发展潜力等方面，根据不同的风险承受能力，选择适宜自己的投资组合。年轻人投资年限长，风险承受能力偏高，希望有更多的资本积累，可选择风险较高的股票型或积极配置型基金；老年人更加追求本金保障，高比重的债券型基金加上部分保本基金或货币市场基金将是理想组合。

（二）调整核心组合

投资组合中的核心实际上是用来保证你最终投资目标实现的核心部分，它是资产配置的主要部分，所占的资金比例也最大，因此一旦核心部分定位好了，就不要轻易变动，尽量要使你的核心组合部分处于一个长期稳定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的状态。投资者可以选择3～4只业绩稳定的基金作为基金组合中的“核心组合”。有了新资金则可以逐渐增加“核心组合”部分的投资金额，而不是增加核心组合中基金的数目。

（三）调整浮动组合

除了核心部分，还有非核心部分。在非核心部分，投资者完全可以发挥自己的想象，去尝试各种基金。比如投资者有一个稳健的核心部分，你就可以尝试很高风险的其他基金。甚至，投资者可以选择一些股票作为非核心部分。比如我们可以根据当前的投资热点买进一些行业基金、新兴市场基金以及大量投资于某类股票或行业的基金。在构建好了自己的“非核心基金组合”后，建议每半年或一年调整一次，以实现投资多元化并增加整个基金组合的收益。



投资攻略

如果调整不是很急切，投资者可以通过配置新增资金来达到调整的目的。如用新增资金买入较多的需要增加的资产类别，同时减少或者不买那些需要降低比重的资产类别，这样就可以避免直接卖出要降低比重的资产类别来买入要增加的资产类别而发生的相关成本（包括交易成本及税收）。即使投资者暂时没有增加资金的打算，也可以将一段时间内所有所持基金的分红集中起来投资于所需增加的资产类别，而不让它们简单地再投资于原有的基金品种。

（四）定期检查

整个投资组合调整完毕，还必须定期观察组合中各基金的业绩表现。假如在一定时期比如3年内，你所选择的基金表现一直落后于同类其他基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金，则应考虑更换这只基金。最简单的办法就是跟踪各只基金在各类基金评级中的排名。若该基金在很长一段时间内排名都较为靠后，就可以毫不犹豫地把它剔除出你的组合。

调整组合时，投资者首先考虑的就是那些表现不佳的品种。但要注意不能仅根据其绝对收益率来衡量其表现，而要将之与同类风格的品种相比较；而且不能以 1 个月或 3 个月这样短的时间段来衡量其表现，要卖出的应该是那些长期表现不佳的品种。另外，投资者要密切关注相关信息，比如，基金公司管理层或研究团队发生的变化、相关费率上升、投资策略变更较大、发生丑闻等，投资者在选择卖出品种时应考虑这些“基本面”发生剧变的基金。

但是，我们也不能盲目地、频繁地调整基金组合。因为，我国基金发展的历史证明了基金是长期理财的有效工具，而不是短期投机炒作的发财工具。从 1998 年以来各年度成立的基金的累计净值平均增长率可以看出，基金持有的时间越长，收益也就越大。因此，基金组合要保持一定的稳定性，特别是核心组合部分。

风险提示

如果所需调整较大，投资者最好不要一次性地调整到位，而是制订一个计划，在预定的时间段内（如 1 年）分步调整。这样可以避免发生买进的资产类别正好快被抛售的风险。但投资者如果发现自己目前的组合中股票基金配置过多（尤其是高风险的股票基金过多）且与自己的投资期限不匹配了，则应越早调整越好。

在构建自己的基金组合时，不宜过于分散。投资较多的基金，一不利于跟踪分析，二可能会影响整体的收益水平。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第九章　细水长流精组合

一、根据投资目标决定投资组合

基金组合并不是单纯地进行产品累积，它必须根据你的投资目标，对不同类型的基金进行组合配置，这样在投资时“进可攻，退亦可守”，

——某基金经理


延伸阅读

投资者小张已经有七八年的投资基金的经验，他主张建立“营养均衡”的“健康”基金组合。他认为，从营养学角度来看，人若想要保持营养均衡，那么蛋白质、脂肪、水、维生素、糖等等一样都不能少，这样才能保持身体健康，增强抵抗力。而基金投资也同样讲究“营养学”。

在小张投资的个人基金组合中，他总共选择了股票、债券、货币、混合4类型的基金，并且将这些基金结合自身情况进行了比例搭配。如希望通过投资增值，就可以将高风险高收益的股票和混合基金的比例提高至六到七成，剩下的部分则选择稳定性强的债券基金做后盾，再选流动性强的货币基金以备不时之需。经过这样的搭配，基金组合就好比均衡营养——既可放心地勇往直前，也可有“强健体魄”抵御风险来袭。

从上面这个例子我们可以看到，在进行基金组合时，一定要在心中明

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

确主线，我们投资是为了增值，还是为了保值，抑或是为了其他。在确定这个主线后，再从不同类别中精心挑选优秀的基金作为核心品种，并辅以其他基金组合投资，分别按需求配置不同比例，这样才能够让我们的投资更加长久。

（一）明确投资目标

制定组合的基本守则是要适合个人所需，所以第一步是明确个人投资目标。投资目标可以是为退休、子女教育或旅游计划储备资金。无论投资目标为何，如果本身资产值已很接近投资目标、又或可承担的损失较少，就应着重保本多于争取额外回报。我们通过下面的例子来说明。

贺先生夫妇是一对已经退休的企业工作人员，工作时是从事医疗器械进出口业务的。通过几十年的积累，退休后两人的银行存款在 50 万元左右。另外，他们两人都分到了单位的福利房，一套自住，另外一套出租，收取 2500 元的房租。

从 2014 年下半年开始，贺先生陆陆续续把钱投入了基金市场，买了 11 只基金：华夏大盘、华夏红利、富国天益、广发小盘、景顺内需、上投优势、嘉实策略、兴业趋势、汇添富均衡、广发聚丰、南方积配。

贺先生说“我通过参加基金公司的活动，看报纸上的业绩排名，觉得这些基金都不错，都是排名比较靠前的基金，所以都配置了一些。”

另外，贺先生还打算挪出一部分钱来直接进入股市。“根据我对市场的分析，2015 年牛市格局不变，股市必定继续红火。”贺先生称自己正在研究基金的重仓股，以后投资股票也会以机构取向为主要参考依据。

投资基金，成了人们越来越多的选择。很多投资者包括贺先生，就可能会参考晨星、银河的收益排名表，把排名靠前的基金一网打尽，这在无形中增加了风险。在投资中有一个重要原则——不把所有的鸡蛋放在一个篮子里，购买基金也是如此。投资者应该根据自己的投资目标、风险承受

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



能力构筑自己的基金投资组合，尽可能地规避市场风险。

贺先生属于对风险不够了解的投资者，对自己的理财目的也不是特别清楚，这些对他以后的投资、生活都会产生影响。因为，贺先生夫妇是退休人群，投资的主要目的是养老、医疗，重点是财富的保值。贺先生将存款悉数入市没有留出足够的现金，可能在急需用钱时带来不便。建议贺先生留出一部分资金作银行存款，或者购买流动性更好的债券。不要在同类型基金上堆，那样风险较大。

另外，贺先生对风险基金的选择明显超过了合适的水平。在他的资产配置中，激进的股票型基金占了大头。目前市场行情好，没有出现亏损现象，而一旦熊市来临，可能带来损失。建议贺先生减少股票型基金的配置比例，增加配置型基金及债券基金和货币基金的比例。



投资攻略

基金投资者要根据自身的投资目标、投资周期、风险偏好来制定合适的理财目标。年轻人投资年限长，风险承受能力偏高，希望有更多的资本积累，可选择风险较高的股票型基金或积极配置型基金；老年人更加追求本金保障，高比重的债券型基金加上部分保本基金或货币市场基金则是理想组合。

反过来说，投资者的理财目标需要由投资组合来实现，所以，投资者要根据自己的风险承受力确定一个明确的投资目标，然后选择3～4只业绩稳定的基金，构成核心组合，这是决定整个基金组合长期表现的主要因素。

（二）制定核心组合

在制定核心组合时，应遵循简单的原则，注重基金业绩的稳定性而不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是波动性。投资者可首选费率低廉、基金经理在位期间较长、投资策略易于理解的基金。非核心组合中可以适当增加中小盘股的基金。

在构建组合时有一个重要原则，即基金的分散度远比基金的数量更重要。如果投资者持有的基金都是成长型的或是集中投资在某一行业的基金，即使基金数目再多，也没有达到分散风险的目的。相反，一只覆盖整个股票市场的指数基金可能比多只基金构成的组合更能分散风险。

（三）定期查阅组合

投资项目会随市场的转变而出现变化，因此要经常查阅一下，看看最新组合是否仍与原先的理想分布配合，否则便要稍作调整。

一般来说，股票较债券和现金潜在较大的升幅，而股票投资也较债券和现金涉及较高的风险。过了不久，组合的股票分布可能大幅超越原先所定的比重，也增加了组合所承担的风险。

最重要的是，在查阅和调整组合时，以个人投资目标为大前提。在愈接近目标时，组合的分布就更需要改变，而通常会变得更加保守。

在了解现时的投资组合状况后，便可与定出的理想资产分布进行比较，看看组合现况是否与理想分布有差距。找出股、债和现金的分布有否存在偏差，如差距甚大，便有调整的必要。然后，检查重叠的情况。假设同时持有几只基金都投资于日本大型股份，未必每个组合都有理想表现，那可从基金的评级、风险调整后收益、费用和管理队伍的投资策略和稳定性几方面进行遴选，把较弱的项目剔除出去。

需要投资者特别注意的是，组合要有一定的核心投资项目，即一些你可以安心倚靠它们助你达成目标的项目。


风险提示

好的基金组合应是一个均衡的组合，即组合中各类资产的比例应维持

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在相对稳定的状态。随着时间的推移，各项投资的资产表现有高有低，如某些资产表现特别好或特别差都会使整个组合“失衡”。如果你持有许多基金却不清楚为何选择它们，说明你的基金组合可能缺少核心组合。针对每项投资目标，你应选择3～4只业绩稳定的基金构成核心组合，其资产可以占到整个组合的70%～80%。核心组合外的非核心投资可增加组合的收益，但同时也具有较高的风险。如果投资者投资过多的非核心部分，可能不知不觉地承担着过高的风险，而阻碍了投资目标的实现。核心组合外的非核心组合的比例，不仅取决于投资者自身的风险偏好，还可以根据投资者自身对于市场的推断进行战术性调整。也就是说，有一定投资经验的投资者，可以根据其对未来短期内市场走势的推断，增加或减少非核心组合的比例。例如，市场趋好时，投资者可适度增加非核心组合的比例以追求更高的收益。

二、根据风险偏好选基金组合

不能承受股价下跌50%的人就不应该炒股。

——沃伦·巴菲特



延伸阅读

投资领域有一句流传甚广的俗语：不要把所有的鸡蛋放在一个篮子里。投资基金也要遵循多点开花、分散风险的投资原则。投资者应该根据自身的特点如风险偏好、风险承受力、期望收益率等设计适合自己的基金组合，从名目繁多的基金产品池中选择基金形成一个基金组合套餐。每个人或者每个家庭的收入和支出之间必定存在一个平衡，而做好这个平衡，对我们现在和未来的生活都有着至关重要的意义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（一）单身型基金组合

如果投资者属于追求高风险高收益，特别是那些没有家庭负担，没有经济压力，为追求资产快速增值而自愿承担一定风险的单身一族，可以选择“单身型”基金组合方案。组合比例建议如下：积极型基金投 50%，适度积极型基金投 30%，储蓄替代型基金投 20%。这种组合，资金配置绝大多数是股票型基金，投资风格以积极投资为主，充分分享股票市场伴随中国经济快速发展而获得的收益，积极谋求资本增值的机会。

（二）白领精英型基金组合

如果投资者属于追求较高风险水平下获取较高收益的白领阶层，尤其是那些收入稳定、工作繁忙、短期内没有大额消费支出，想稳步提升个人财富数量的男性白领人士，可以选择白领精英型组合。组合比例建议如下：积极型基金投 40%，适度积极型基金投 40%，储蓄替代型基金投 20%。这种组合，资产配置多数也是股票型基金，以积极投资风格的基金充当组合的核心部分，兼顾风险控制条件下，谋求资产长期稳定增值。

（三）白领丽人型基金组合

如果投资者是追求中等风险水平下获取稳定收益的群体，尤其是那些收入稳定、日常消费支出较多，缺乏理财规划的女性白领人士，期望资产的增值能够弥补白领女性因为消费需求大而产生的缺口，并达到培养良好理财习惯的目的，那么可以选择“白领丽人型”组合。组合比例建议如下：积极型基金投 30%，适度积极型基金投 40%，储蓄替代型基金投 30%。这种组合，资产配置少部分是股票型基金，以稳健投资风格的基金充当组合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的核心部分，在控制风险的前提下，获取长期稳定的收益，同时保持了一定比例流动性较强的储蓄替代型产品，以应付定期的现金消费需求。

（四）退休养老型基金组合

如果投资者追求较低风险水平下实现资产保值增值，尤其是中老年客户，既不愿意承担较高风险，又期望资产能够保值，同时还要保证随时应急，那么可以选择退休养老型组合。



投资攻略

退休型基金组合应“稳”字当先。组合比例如下：积极型基金投40%，稳健型基金投30%，储蓄替代型基金投30%。这一类组合，资产配置以低风险的债券基金和准货币市场基金为主，既可以取得平缓提供资产增值的可能，又可以在利率下降时依靠储蓄型基金来锁定收益。

（五）家庭形成型基金组合

如果投资者是追求中等风险水平下获取较高收益的客户群体，尤其是那些资金实力虽不强，却有明确财富增值目标和风险承受能力，同时短期内有生育孩子计划的年轻家庭，可以选择家庭形成型组合。组合比例建议如下：积极型基金投40%，适度积极型基金投30%，储蓄替代型基金投30%。这种组合，资产配置以积极型基金为主，适度积极型基金为辅，同时适当投资储蓄型产品，保证了一定的资产流动性，以备增添人口后的支出和资产保值需求。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（六）家庭成长型基金组合

如果投资者追求中等风险水平下能得到可靠的投资回报，处于想增添孩子以后的3口之家，期望依靠投资部分来满足子女今后几年教育开支预算的需要，则可选择家庭成长型组合。组合比例建议如下：积极型基金投30%，适度积极型基金投30%，稳健型基金投20%，储蓄替代型基金投20%。这种组合，资产配置兼顾资产的中长期保值增值和收益的稳定性及可变现性。


风险提示

股市里不少投资者都知道买股票时要多买几只来分散风险，对于基金投资也是一样的，买几只基金构成一个组合是分散风险的最佳途径。不少投资者时常买入并持有很多的基金品种，认为这样可以更大程度地分散风险，这其实是一个误解。因为基金本身就是一个股票或债券组合，已经比较充分地分散了个股风险。

买入几只风格不同的基金，可以分散特定风格具有的风险，但并不是买的基金越多，分散的风险就越多。而且，不同的投资者对待风险的心态是不完全一致的。因此，投资者可以从自身风险承受程度、期望收益率、资金量等几方面去考虑构建一个适合自己的基金组合。

三、构建核心理想投资组合三步骤

基金投资组合中的核心，实际上是用来保证我们最终投资目标实现的核心部分，理论上应该是一个相对稳定的、可靠的，甚至会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



让我们感到无聊的部分。它不大会暴跌暴涨，也不会是一个“黑马”或者“新星”，它更多地是扮演一个“老黄牛”的角色，默默地拉着我们的投资组合稳步前进。如果可能，这部分核心基金应该占你基金资产总额的70%~80%，至少要50%。除了核心基金部分，你还有20%~30%甚至更多的部分是非核心部分。在非核心部分，你完全可以发挥你的想象，去尝试各种基金。

——资深基民季凯帆



延伸阅读

季凯帆的网名LaoK恐怕比他的真名还要响亮，因为他的作品《解读基金：我的投资观与实践》和他的博客几乎传遍了中国基金类网站的各个论坛，成为基金投资者入门和提高的必读文章。一个小小的博客，之所以能够引来近190万人次的访问，毫无疑问是其货真价实的投资理念与方式吸引着投资者的注意。尽管季凯帆说他的投资理念基本都是从国外学来的，但对国内投资者来说仍然是非常有用的。

季凯帆提出了建立“核心式”基金组合的思想。什么是“核心式”的基金组合呢？也就是围绕一个核心来构建我们的基金资产组合，尤其是拥有3只以上基金时。

季凯帆认为，最好的核心基金理论上是一个大盘基金，而且应该是一个价值和成长平衡型的基金，甚至是一个指数基金，比如沪深300指数基金。当然，这个核心基金与我们的投资风格有巨大的关系。比如风险承受能力较高的投资者可以选择一个激进的核心基金；混合型的投资者选择广发聚富、广发策略来担当你基金组合中的核心部分；稳健的投资者可以选择广发稳健、上投双息为核心基金。

至于非核心部分，季凯帆认为投资者完全可以发挥想象，去尝试各种基金。比如你有一个稳健的核心基金，就可以尝试很高风险的其他基金，如上投先锋基金、国际配置QDII、行业基金或者任何你看好的黑马、新

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

星，甚至也可以选择一些股票作为组合中的非核心部分。

不要指望非核心部分是稳定的部分，它是一个动态的、高波动、高风险，也许是高收益，也可能是高亏损的部分，是一个投资组合中活跃的、激动人心的部分。如果对自己的判断有充分的信任，也许在非核心部分还可以去追逐一下波段，看看到底给你带来了什么。

目前基金产品众多，不同的基金产品有不同的风险收益特征。投资者怎样构建，才能得到符合自己投资期限、风险承受能力以及投资目标的基金组合呢？简单说有以下三步。

（一）资产组合

资产组合，也就是投资方向的组合。投资者应该尽量选择不相关的投资对象来进行分散投资，组建投资组合。比如可以对储蓄和投资的比例进行规划，对股票和债券按一定比例进行组合；还可以将投资放宽，考虑黄金、古董、房地产等其他投资品种的比例。这都是资产的组合。

如果单说基金投资，其核心在股票基金和债券基金的比例选择上。这取决于投资者的投资期限和风险承受能力，以及您到底是一位激进的投资者还是一个稳健的投资者。这是我们首先要确定的一个比例，这个比例就是核心投资策略。然后根据这个策略就可以配置股票基金和债券基金的比例了。

（二）大盘基金和小盘基金的配置

大盘基金是我们关注的重点，但小盘基金却是一个很活跃的品种。

首先，小盘和大盘是相关性较小的领域，也就是一个分散投资很好的对象。现在绝大多数好基金都集中在大盘股上，结果就很容易出现交叉持股的现象。而小盘基金的冷清，自然也就保证了其特立独行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



其次，小盘基金短期波动比大盘基金大，长期收益也会比大盘基金高。这就是所谓的小盘基金的风险溢价。纵观美国股市的历史，长期平均下来，小盘股比大盘股的年收益大约高 1%。如果按照大盘股年收益平均 12%，小盘股年收益约 13%来估计的话，经过伟大的复利工作，20 年后大盘股可以翻 9.6 倍，而小盘股则可以翻 11.5 倍。这就是小盘基金吸引绝大多数投资者的另外一个原因，当然代价是短期内会有很高的波动。

所以，对大盘基金和小盘基金要有一个合理的配置。

（三）价值和成长的配置

理论上一个组合的核心最好是价值和成长的平衡。那么哪些是价值型基金，哪些是成长型基金呢？老实说，这个非常难区别，也许只有很专业的人士才能区分。其原因：一是大部分基金的投资风格是不确定的。二是随着市场的上扬，价值型股票恐怕会越来越少。三是确定价值和成长有很多的具体算法，这个不是我们能做的事情，所以，在实际操作中，可采用蓝筹和成长的平衡。偏蓝筹股，投资者应该能够知道。一般来讲，蓝筹股是低市盈率的，比较具有“价值”，而远蓝筹的是高市盈率股票，较具有“成长性”。如景顺内需，嘉实主题，广发策略等；也有些基金是偏成长的，如上投优势、富国天益、易方达策略、上投成长等。那就需要投资者在这些基金中进行搭配。



投资攻略

制定核心组合时，应遵从简单的原则，注重基金业绩稳定性而不是波动性，即核心组合中的基金应该有很好的分散化投资且业绩稳定。投资者可以通过考察基金在过去几年每年的投资业绩，挑选那些在每个时间段均处在同类中上水平的基金。股票型基金中业绩较稳定的基金可参考嘉实增长、上投摩根阿尔法等；积极配置型基金中易方达平稳增长、宝康消费品

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

等也较稳定；如果投资者偏保守，保守配置型中的南方宝元债券是可以考虑的选择。

当然也可以简化这些平衡，如果资金量不大，做第一步平衡就行，直接选择一个配置基金。如果选择 4 ~ 5 只基金就可以考虑第二步和第三步的平衡。另外，平衡不意味着等比例。比例是完全由你的投资策略而制定的。

在经过了三个步骤的组合后，无论板块如何轮动都会在其中。不过，显然这是一个平均效应，一种分散投资，最终得到的是一种均衡收益。但对于长期投资者来说，我们看重的是长期趋势，通过资产配置，就可以尽量平稳地向前进。



风险提示

当投资者有一个适合自己情况的均衡的投资组合时，只需关注一下基金公司是不是有大的变化，所持有的基金是不是保持原来的投资策略以及根据需要在一两年内再做一下平衡就可以了，至于净值的涨跌、热点的轮换、重仓股的比例就没有必要关心了。

四、股票型基金组合需随机应变

对那些不想自己费心费力先做研究后选股的人来说，股票投资基金是最理想的投资渠道。过去那些投资股票基金的人都获得了相当好的回报，未来投资回报肯定仍然会相当好。

——彼得·林奇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





延伸阅读

彼得·林奇认为从证券市场的长期发展来看，持有股票的平均收益率要远远高于其他投资。所以，如果一个投资者将投资作为家庭长期的财务规划中的一部分，尽量去追求长期的资本增值的话，就应该将可投资的资金购买股票类的资产。

他认为，哪怕是中途经历了几年的熊市，如果坚持投资，最后的回报也要远远高于避开股市的投资。当然，并非鼓励投资者盲目地持有股票基金，其前提是：

第一，这部分资金应该属于以长期资本增值为目的的投资，它不会影响到家庭、个人的正常财务状况；

第二，关系到基金品种的合理选择。

（一）股票型基金：基金组合的必备

2015 年，在股票市场行情强劲上涨的推动下，凡是涉及到股票投资的基金，不论规模大小，都取得了有史以来最好的业绩。据统计，净值涨幅最大的前 50 只股票基金，最赚钱的是富国低碳环保基金，近 6 个月涨幅达到了 160.31%，一季度涨幅最大的也是富国低碳环保，第 50 名的易方达价值精选上半年涨幅也达到了 76.94%。不可否认的是，股票型基金确实带给投资者较高的回报。

从排名靠前的几只基金来看，很多都配置了创业板股票，不过自 2015 年 6 月以来，无论是 A 股还是创业板，震荡幅度加大，都出现了较大程度的下跌，尤其是创业板，过去一个月股票基金净值也随之大幅下降。不过从整体上来看，股票基金的表现仍要好于其他类型的基金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）股票型基金组合的方法

尽管股票型基金代表着高收益，但是投资者在投资股票基金的同时，也要承担相当高的风险。如何通过构建股票型基金组合让资产在未来一段时期内实现最大增值自然成为投资者十分关注的问题。在这里为基金投资者提供了一个股票型基金组合构建思路。

一般来说，股票型基金将70%以上的资金投资于股票市场，但股票型基金并不等同于股票，专业的基金管理人为了降低它的风险，会利用其信息优势和专业特长将资金分别投资于几十只股票，分散由于个别股票价格下跌给投资组合带来的风险。

在这种背景下，构建股票型基金组合来让资产增值就显得势在必行。投资者可以根据自己的实际情况来布局股票型基金投资组合。

在构建组合之前，需要对股票型基金市场有一个大致的了解。在不同股票之间进行组合，是证券投资最主要的工具，而不同种类的股票之间的差别很大，这种差别主要来自股票发行公司，公司经营性质、经营范围、经营业绩等的差异。

从投资组合的角度看，股票本身的差别性增强了投资组合的复杂性，也给实现多种投资目标带来了机会。对各种股票进行选择组合，关键是根据各基金公司的特点及股票在证券市场上的表现来加以鉴别，掌握其风险与收益特性。



投资攻略

投资股票型基金，投资者应注意查看基金公司持仓的股票特性。一般地，根据股票特性划分，人们把股票分为这样几类：一是所属股份公司经常盈利及其股利分配较为稳定的蓝筹股；二是其所属公司增长速度高于国民经济平均增长速度或行业平均增长速度的成长股；三是因受到众多投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



者追捧的概念股；四是受经济周期波动影响很小的防御股；五是业绩不佳，市场冷淡的新入股等。这些不同类型的股票在不同的环境影响下会呈现出各不相同的收益风险特征。所以投资者应力求根据自身的投资目标，选择不同类型的基金进行组合，形成较为理想的投资组合。

鉴于上述分析，在构建基金组合时，投资者如果对近期市场尚有顾虑，可以采取更为稳妥的建仓策略：先介入稳健型品种，随着市场的强度增加逐渐过渡到适度进攻型品种至新基金品种。

投资者不要把全部资金投资在股票型基金上，而应将资金分别投资在风险不同收益不同的产品上，比如一半存起来或者买货币基金，一小部分为自己买保险或者债券型基金，用剩下的那一小部分去投资股票型基金。这样的组合就将风险有效地控制在了可接受的范围内。



风险提示

股票型基金既不会 100%地持有股票，也不会 100%地不持有股票。如果股票型基金发生 6.5%亏损的时候，其持有股票的亏损水平一般还要更高。基金的股票投资收益通常会超越大盘 3 ~ 6 个百分点，据此保守推算，如果对应股票型基金的股票资产亏损率为 12.2%，大盘整体跌幅应在 15% ~ 18%之间，由此可见，基金分散风险的能力是相当强的。其实，很多理性的机构投资者都认为市场向上的空间要比向下的空间大得多。如果采取这一“保本增强”方案，即使市场有一定幅度的下跌，投资者保本的概率也是很高的。可见，在基金产品线上，虽然股票型基金仍然处于高风险的一端，但是，通过适当的组合搭配和风险管理，还是可以使整个基金投资组合具备一定的风险控制能力的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、年轻人如何构建有效的基金组合

适合的投资品种（股票、债券、基金等）很大程度上取决于投资者在投资之外的挣钱能力，而这个能力是与年龄密切相关的。

——马尔基尔



延伸阅读

每个人对风险的偏好是不同的，但一定不要把自己对风险的态度和自己能承受多大风险的能力混淆。马尔基尔认为，适合的投资品种很大程度上取决于投资者的年龄段，因为不同年龄段的人赚钱能力不同。所以在投资上，美国普林斯顿经济学教授马尔基尔建议投资者，在自己不同的年龄段选择不同的投资品种。

年轻人一般工作时间不久。相对而言，刚开始踏上工作岗位，大多数人的收入都比较低。还有许多目标需要去实现，如购买住房、与朋友觥筹交错、准备日后成家之用等，这些都需要花费钱财。用于投资理财的就只能有很少的一部分资金了。那么，年轻人如何才能构建一个简单有效的基金组合，为财富增值呢？

（一）决定你的最优资产配置

一般的，年轻人的投资期限很长，愿意把较多的资产投资于股票。因此可以采取较为激进的投资策略。因为你的投资期限较长，投资组合可以在足够长的时间中抹平市场短期的波动。而将投资组合分散在不同类型的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资产中，有助于你在承受一定的风险条件下获得最大的回报。从经验规则来看，债券在你组合中的比重应与你的年龄相当。比如，你今年如果 25 岁，那在你的投资组合中最好持有 25% 左右的债券，其余的可投资于股票。

（二）拥有一个核心基金

对于年轻人，除了投资行业的专业人士，普遍存在时间紧张、精力有限、经验不足等投资“劣势”。在投资的过程中，外界的投资信息在很大程度上左右着年轻人的投资动向，切记不要盲目跟风。

年轻人的基金组合中至少应包括占整个组合 50% 的核心基金。核心基金应该是业绩稳定、长期波动性不大的基金。这就要排除那些回报波动很大的基金，例如前一年回报为前几名，第二年却跌至倒数几名的基金。



投资攻略

为了尽可能地降低信用或利率风险，期限在 1 年以上、10 年以下的中期类债券基金为最佳选择，而不要为了获得更多利润冒险选择风险性较大的股票基金。在股票基金方面，从成熟市场的经验看，由于行业基金或小盘股波动性较大，很不稳定，风险较大，最好选择较为安全稳定、抗跌性较强的大盘价值型基金。

（三）参与长期的定期定额投资计划

有的基金会推出定期定额投资计划，对参与的投资者会大大降低最低的申购金额要求、摊平基金申购成本，这样，年轻的投资者在构建组合的时候可选的品种就大大增加了，就可以做到更高质量的分散化投资。

对于年轻人来说，投资最困难的可能就是难以坚持。由于年轻人接触新鲜事物比较多，容易受到外围环境的影响，往往在投资路上半途而废。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而投资贵在坚持，因此年轻人应该摒弃外界的诱惑，坚持自身定好的投资计划，循序渐进且持之以恒。

（四）以尽可能低的成本构建组合

由于年轻的投资者初始投入资金不多，尽可能地减少相关成本就显得十分重要。首先在挑选基金时就要考虑各项可能发生的费用，优先考虑那些费用低的基金；其次选择合适的投资品种也可降低相关成本。比如购买一只资产分配比例符合投资者要求的配置型基金，要比购买一只股票型基金、一只债券型基金要好得多。配置型基金：一来可以减少申购次数；二来其自身会根据市场变化调整资产配置，避免投资者自己在不同类型基金中调整。另外，投资者也可以直接购买适合自己的“基金中的基金”（Fund of Funds）或 ETF。

风险提示

投资基金同购买商品一样，购入之前，必须先问价。清楚基金公司的各种收费，是基金投资计算成本的重要一环，如有失误，在日后赎回时，便有可能蒙受损失。

基金的内在成本主要包括支付创办费、核数师费、律师费及会计师费。而基金的首次认购费，则通常用来支付广告及中间人费用，一般为投资额的 3% ~ 5%。此外，每月还要按比例扣除 0.2% ~ 1.2% 的管理年费和保管年费，以支付经理人一般的行政费用支出及信托人的保管费用，上述费用通常已在派息前预先扣除。

一些有买卖差价的基金，在差价中已包括了认购费及赎回费。单独收取首次购买费和赎回费的基金，目的是借此收费，希望投资者能够长期投资该基金而不要频繁地进行申购或赎回操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第十章 小钱滚大稳组合

一、善用基金组合，降低收益风险

做任何事情，我都提前做好准备。因为，只有这样才不会恐慌，才能规避各种可能遇到的风险。

——格列高里·莫里斯


延伸阅读

格列高里·莫里斯是美国64亿美元基金的掌门人，他管理的基金被称作“基金中的基金（ETF）”。他认为金融投资的秘籍其实很简单，那就是“自律”。投资者只有时刻保持冷静的头脑，维持“自律”，才能依照市场发展规律做出正确的判断。

“无论是做基金经理还是飞行员，我都敬畏风险。”“每次飞行之前，我都反复检查飞机的各个部位，预测空中各种可能遇到的风险。然后，采取措施防患于未然。因此，我在空中从来没有感到过慌乱。无论遇到什么紧急事态，我总能有条不紊地拿起预先准备好的武器来对付它。”莫里斯坚定地说。“同样，在股市里，我和我的团队也做好了充分的准备。我们针对各种可能发生的风险，设计出自己独特的技术模型。当市场开始走低的时候，我们开始平仓，来兑现；当模型发出卖出信号的时候，我们就卖出；当模型发出买入信号的时候，我们就买入。因为，我们的模型时刻

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在追寻市场的走向，当市场即将下行的时候，我们就会根据模型发出的信号来卖出；当情况不好的时候，我们会静候，等待模型出现一定的改善，再采取下一步的行动。我们的模型帮助我们有效地控制、规避了各种的风险。”“做任何事情，我都提前做好准备。因为，只有这样才不会恐慌，才能规避各种可能遇到的风险。”这是莫里斯实践了大半辈子的信条，也是他驰骋蓝天、纵横股市不败的真谛。准备、再准备，他乐此不疲。

（一）重视基金投资组合的价值

基金市场在经过了2014年火爆异常后，2015年再度掀起购买热潮，鉴于基金收益高、风险低、精力省等优点，许多人加入基民大军。目前市场上的投资理财工具也越来越多，从积极型到保守型一应俱全。但是，广大基民仍然处在基金投资的初级阶段，有很多基民持有十几只基金，却不知如何取舍。其实，这时就需要进行适当的基金组合了，通过巧妙的基金组合构建完美投资，可以充分发挥多元化效益，将投资风险分散，因此，投资基金应当高度重视基金投资组合的价值。

一方面，构建投资组合可以分散不同基金的投资风险，通俗地讲就是不要把所有的鸡蛋搁在一个篮子里。投资者不应把资金全部投到一只基金上，这样的风险较大。如许多资金都是投资到特定行业或特定概念的基金上，这些特定行业或特定概念的基金共有的不可化解的系统性风险，对于其他行业或概念而言又是可以化解的非系统性风险，所以进行适当的组合则可以起到互相抵消的作用，分散各自的风险，使基金的收益更加有保证。

另一方面，构建基金组合还能分散时机的风险。从国外的经验来看，几乎没有一只基金可以把一个很高的净值增长率长期保持下去。即便是最优秀的基金经理，也总是会有感到茫然的时候。如此看来，好的基金也未必任何时候投资都是恰当的，根据市场的行情追加的资金可以加到最合适的基金上，这样改变了原有组合的比例关系，一定程度上间接化解了投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



时机把握不好带来的风险。从货币基金到股票型基金，随着股票比例的递增，收益和风险也同步递增。根据股票市场的走势，应该对股票型基金在基金组合中的比例作相应的调整。

可见，基金经理一方面可以通过组合投资的方法来减少系统风险，另一方面可以通过各种风险管理措施来对基金投资的系统风险进行对冲，从而有效降低投资风险。而中小投资者由于资金量和专业知识方面的欠缺，很难做到组合投资。因此，从这一点来说，投资基金非常适合平时工作繁忙，又不具备相关金融投资知识的中小投资者进行投资理财。

（二）善用基金构建完美投资组合的条件

构建基金组合需要产品、平台、信息和人员四个方面的条件。

1. 基金产品

基金公司是基金产品的提供者，一方面需要做好基金的管理工作，尽力提高基金业绩；另一方面就是要不断创新，研发更多的基金产品。目前中国的基金产品数量已经不少，各种类型的基金产品也已基本具备，但还是不够细分，投资方向和风格理念雷同的基金较多。只有足够多而且不断丰富的基金产品，才能为理想基金组合的构建提供充分的素材。

2. 电子交易平台

电子交易平台既可指简单的指令传输装置，也可以是完整的交易执行设施。简而言之，就是基金公司整合各种资源，借助互联网的优势提升自身客户服务品质，使投资者能够在最短的时间内实现网上开户，转账、申购、赎回等业务的一种网络沟通工具。在交易平台上，投资者可以看到自己所有的账户信息，包括当前未结头寸、当前损失和盈利，有效最大交易，账户余额和其他历史交易情况的细节。投资者还可以在一个交易平台交易所有想买的基金。如果其在交易品种、交易方式、安全和费用四个方面都比较好，就可视为比较好的交易平台。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 交易信息

要构建理想的基金组合，肯定离不开充分的信息。虽然2014年股票型基金取得了平均超过80%的年收益率，但这样的行情是非常特殊的。在证券市场相对成熟稳定的发达国家，股票型基金的平均收益率是在10%～20%之间，也存在亏损、负收益的风险。因此，及时掌握有利的市场交易信息，才能为理想基金组合的构建以及以后的监控调整提供一定的依据。

4. 人员

人员是一个不能忽视的条件，随着基金产品的丰富和交易方式的多样，基金理财会成为越来越专业的事情，需要一批专业人士来帮助投资者更好地构建基金组合，这也是社会分工扩大和基金行业发展的必然结果。因此，许多基金公司就相继推出“寻找基金组合投资者”的活动，承诺只要同时持有两只本公司旗下基金的投资者，都可通过公司网站或电话报名参与“对话基金经理”的现场活动，期望以此来调动投资者的积极性。若有这样的专业人士为投资者出谋划策，所投资的资金收益也就有了保证。


投资攻略

作为基金的决策者和指挥家，基金经理在基金产品运作中起着举足轻重的作用。基金配置资产的知识性、专业性、操作实战经验，都需要一位具有多方面知识和能力的优秀基金经理来完成。所以买基金时要对各个基金公司的基金经理进行对比。

（三）构建基金组合的两大部分

具备了以上几个基本条件后，投资者可根据自身情况来选择基金品种，进而构建投资组合。投资者可以将个人投资分成以下两部分来设计。

第一部分侧重收益，投资于股票型基金或平衡型基金。

我国现有的侧重于收益的基金包括平衡型基金和配置型基金，都是相

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



对收益型基金，其投资目标通常是打败某一相对业绩标准（比如某单位基金指数或股票指数和债券指数的复合指数），其投资和风险控制都围绕这个相对业绩标准进行，所以，各类投资的比重要根据自身的具体情况而定，配置于第一部分的资产比重主要取决于个人风险偏好和理财目标。如果能够承受一定风险且短期内无较大资金支出计划的，则可提高该部分的配置，但建议该部分的比重不要超过 50%。

第二部分则侧重安全，投资于货币市场基金和短债基金。

从收益来看，侧重于安全的基金是否到期能够保本是其主要管理目标，所以除非债券收益率较高市场也表现出色，其到期收益会比较有限（目前市场环境下年收益率约为 0% ~ 3%）；强化配置基金通过灵活的主动式资产配置，规避市场系统性下跌风险，并在严格控制风险的基础上追求市场上涨收益，体现适中收益（目前市场环境下，年收益率有望达到 4% ~ 7%）。建议以货币市场基金为主，目前货币市场基金赎回方便，良好的流动性足以应付那些不是急需的日常支出。将来投资海外市场的渠道开放以后，内地投资者还可以通过基金将投资触角扩大到海外，捕捉世界各地的获利机会。



风险提示

时移世易，投资者构建适合自己的基金组合，也不应该是一成不变的。证券市场的走势是熊牛交替不断变化的，各种类型的基金风险收益不一样，同一类型的基金也有优劣之分，同一只基金也不会好到头或坏到底，所以基金组合需要及时调整才能满足既定的预期收益和风险程度的要求，才能达到进一步分散风险提高收益的目的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、适时监控自己的投资组合

投资者应当监控自己的投资组合，并且至少每年一次对其进行检视。

——Laurent Koch



延伸阅读

Laurent Koch在法国进出口银行有着20余年的公司理财和国际银行领域的相关从业经验。他在其著作《最大化你的投资收益：成功基金投资的十大黄金准则》一书中，简洁明了地将基金投资的主要知识浓缩于十大黄金准则之中，成功地吸引了读者的眼光。他认为投资者每年都要对其投资组合进行一次检视，确保其理财计划及在此基础上制定的资产配置的关键组成部分未发生变动。

合理的投资组合检视包含以下两个方面。

1. 资产配置层面：资产再平衡

资产再平衡是指买入或者卖出某一类别的资产（该资产类别在投资组合中的比例出现了下降或上升），以恢复投资者一开始选定的比例。在这一过程中，投资者将会买入价格相对下降的资产类别，而卖出价格相对上涨的资产类别，从而降低投资组合的风险暴露。

有规律地进行资产再平衡，使得投资者能够确保其资产配置按照计划进行，也有助于避免投资者在突然发现他们的资产配置发生严重偏离时作出莽撞轻率的投资决策。

2. 基金甄选层面：基准化

基准化意味着将基金实际回报和风险的表现情况与预期情况进行对比。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



通过基准化，投资者可以确定：

——某一只基金的投资组合构成是否符合该基金声明的投资目标；

——投资回报是否符合市场基准水平；

——任何潜在的偏离原投资目标的情形的原因；

——是否需要改变所投资的基金。

（一）定期检视你的投资组合

很多投资者在购买了基金、建立自己的基金投资组合之后，往往置于一边，不闻不问，“坐享其成”。这是投资的大忌。投资付出的是真金白银，因此，必须养成定期检查、监控投资组合的良好习惯。

对基金组合进行定期监控时，不妨回答以下 5 个问题：

（1）监控的频率如何?

（2）基金组合中的每只基金的表现如何?

（3）整个组合的表现如何?

（4）组合的收益达到预期了吗?

（5）如果出现亏损，损失在可承受的范围内吗?

投资者应结合自己的资金状况，了解投资基金的经营变动情况和市场上优秀基金的业绩表现，调整投资组合。

（二）定期检查的要素

定期检查的要素包括组合内各基金的业绩表现、基金组合的特性、组合中基金的基本面和您投资的基金公司运营情况等。

1. 组合内各基金的业绩表现

基金公司每日都会定时在公认的报刊上公开报价，有关的年报、基金市场指数及各类基金每日、每周的升降名次也会通过有关的传媒向投资者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

披露，投资者可借此传媒了解到你所投资的基金最新的买卖价、净资产值及投资结果。投资人定期检查业绩表现时，可选择不同长短的期间范围来考察投资组合的收益情况，并将长期收益率与设定的业绩基准进行比较。当然，组合的收益不可能在每次检查时都与期望的收益相同，而我们要观察的是期限内的平均收益是否达到预期收益。因此，如果组合在选定的期限内未能达到预期收益，不需惊慌；如果收益水平大大超出预期，也毋需过度欢喜。但如果损失超出了你的承受范围，则意味着投资组合的风险超过了你的预期，这时，就有必要对其进行重新评估。

但有一点需要注意，报刊上的基金报价由于估值时间及买卖方法各有不同，只能作为你买卖基金时的参考依据，并不表示你可以用该报价即时买卖。递单买卖前，需要把各种数据结合起来考虑。此外，投资者还须对所投资的市场大势及前景有一个大概的认识及对基金公司前后经营状况的资料有一个全面的了解。

 **投资攻略**

一般来说，基金公司都备印有年报、中期业绩报告及季报供投资者查阅。在报告内，基金经理都会总结过去一段时间内基金市场的变化，对基金前景的展望。此外，少不了的就是基金所持有的投资项目、各自的投资额及股数、所占组合内的百分比，或公布投资项目买入的价格及升跌的改变，甚至以往曾作买卖的项目及派息记录。在收支报告里，亦有认购及赎回的统计数字，基金的费用支出、派息数目、股息、收入等。有很多基金甚至把这些数字计算成不同的比例来作比较。如从支出及平均净资产值的比例及净股息收入与平均净资产值的比例中可以看出，一只基金的内在成本是否很高及其回报率是否可观。

2. 基金组合的特性

基金的业绩固然重要，但组合的特性也同样重要。基金组合中的每项

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资是随着市场的波动而不断变化的，此外基金经理也会买入卖出证券，因此，每隔一段时间，组合内各项投资的比例关系多少会有所变化，组合的特性从而可能今非昔比。如果忽视特性的变动，可能会使你不知不觉中承受了预期外的风险，甚至使你不能实现投资目标。通过观察基金组合的资产配置、风格分散程度、股票行业分布、股票类型、股票基本面、前十大重仓股等因素，投资者可了解组合特性的变动程度，以及变动是否影响实现投资目的以及短期波动特征。

投资是门科学，做明白的投资者就要坚持定期检查基金组合的收益情况。要根据经济周期、市场波动及生活情况变化的因素适当调整基金投资组合情况，但切忌短线频繁操作。特别需要强调的是，制定合理的收益目标对于投资组合的调整非常重要。以美国为例，其近 15 年以来的年平均收益率为 13.57%。由此可以看出基金正常的年收益水平应该稳定在 15% 左右。因此，投资者在基金投资过程中，应当制定一个合理的收益目标，这样才能保证良好的投资心态。

3. 组合中基金的基本面

市场的变化经常会令人意想不到，投资者要学会跟随基金，把握基本面变化的节奏。如果某只基金的多项特征已不再符合你当初投资的筛选标准，应考虑对其重新评估。例如，5 年前你购进一只基金充当小盘成长型的角色，当时的选择标准是：基金的评级在四星级以上，3 年和 5 年的总回报率在同类基金中位居前 1/3，高科技股票的占比不超过基金净资产的 40%，资产净值在 3 亿元以下。然而现在，该基金却已演变成中盘成长型，评级为三星级，总回报率在同类基金排名中位于后 1/3，高科技股票占了其净资产的 60%，且资产规模达到了 10 亿元。该基金的基本面已发生了根本的变化，你可能需要考虑是否将其替换出局。

投资者购买了基金产品，不但不能放置不管，反而应当采取积极主动的跟踪和管理措施，并时刻关注基金的基本面变化、基金信息、基金净值的变动等。投资者选择了一家服务良好的基金公司，将会省去很多劳顿之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

苦。只要利用他们的定制信息提醒服务、发送 E-mail、邮寄基金资讯等方式，轻松实现基金的动态跟踪，从而避免信息缺失而遭受投资损失。

4. 随时注意你投资的基金公司运营情况

从影响基金业绩的各个基本面因素来说，公司层面也许最不直接，但从长期来看，基金公司的平台对团队、理念、投资都有莫大的影响。要随时注意基金大股东的变动及基金经理人的人事变迁。

基金的主要持有人是谁，他们持有基金的数目占基金单位总数的比例，是影响该基金稳定性的两大因素。当基金内大部分持有者是机构投资者，其稳定性不如持有者大部分为个人的基金强，特别是机构投资者大规模赎回时，则会对基金投资产生较为不利的影响。所以，基金公司为了保护基金资产的相对稳定，都会想方设法采取各种措施使大中小持有人维持一个适当的比例。投资者在买卖基金时，要随时留意持有人方面的变动，以免受大户的操纵和摆布。



风险提示

基金经理人的变动也是影响基金稳定性的因素之一。人们投资基金时，都期望选择一个经营良好、管理严谨、投资目标与本人的投资目标一致的基金公司。如果这一切都归功于某几个经理人，在你准备购买该基金前经营者恰恰又发生了重大的人事变动，那么你还是先看看结局如何再作定夺为好。

三、如何在低风险区域构建基金组合

股市下跌就像科罗拉多一月的暴风雪一样平常，如果你有准备，它并不能伤害你。下跌正是好机会，去捡那些慌忙逃离风暴的投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



者丢下的廉价货。

——彼得·林奇



延伸阅读

彼得·林奇说，投资者首先要培养的素质就是面对投资市场的大跌而不乱方寸。如果投资者对这一点不是很放心，完全可以利用交易软件来查看投资市场的历史波动情况，历史的数据和图形将会告诉你，从来没有哪一只股票或基金形成下跌趋势后不触底反弹，也从来没有哪一只股票或基金在没有达到谷底之后会转为上升趋势。投资者完全可以将某段历史图形，在遮住任何后半段后通过前半段判断未来的趋势，再去掉所遮住的后半段，就会发现无论前期的下降趋势有多么惨烈，但是肯定有相应的反弹周期。当然彼得·林奇这么说并不是建议投资者在市场大跌之时大量购买股票或基金，而仅仅是告诉投资者对证券市场的大跌不必惊慌失措乱了方寸。相反，如果投资者能够抓住大盘调整期间购入具有真实价值的股票，则会为长期的盈利奠定良好基础。

（一）什么是低风险区域

当股价严重被高估，股价的下跌可能是一种理性的价值回归。在股票价格回归价值的下降过程中，就会出现基金投资的低风险区域。

在股市中，股价下跌是一件最稀松平常的事。面对这种情况，有的投资者摇头叹息，默默地等待股价的回涨；聪明的投资者则不会默默等待，而会主动出击，因为在他们的心目中，股价下跌不仅仅是灾难，有的时候反而是最好的投资时机。

一位市场上出名的基金经理曾经指出，“盛极而衰，否极泰来”是股票市场波动的真谛。从一个较长的时间周期来看，如果当前市场已经明显处于低风险区域，投资者不要一味地消沉，而要重视否极泰来的投资机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果投资者在股市大跌的时候能够鉴别哪些股票跌得合理，哪些股票跌得并不合理，就已经成功了一半。投资者所要做的仅仅是不理睬那些跌得合理的股票，而应尽量在低风险区域投资那些跌得不是很合理的股票，因为那些跌得不是太合理的股票的价格下跌并不是因为上市公司的盈利能力变差，也不是因为公司治理恶化，而仅仅是受累于那些恐慌万分的投资者的抛售行为。恐慌之中的投资者抛售行为会不会一直持续呢？显然是不会的，那些惊慌的投资者不管需要多少时间，总之早晚会发现自己的抛售行为是过于草率的，因为大盘并不因此而低迷不振而且很可能已经处于平稳状态了。所以在恐慌性抛售中捡到便宜货那将是十分容易的事情，而且在恐慌性抛售中购入的股票价格成本也往往较低。

当然，如果该低风险区域仅仅是一个次低，股票价格还要继续下降，也不必恐慌，待它达到真正的谷底之后还是会继续上涨到原来的水平，给投资者带来收益的。

（二）低风险区域的基金组合

当股票价格进入安全和低风险区域时，投资者应该投资何种基金，主要取决于如下三个因素。

1. 基金未来是否具备最强的反弹动力

一般来说，在持续下跌的过程中，那些股票仓位较轻、持股比例分散的基金相对抗跌。但是，在市场出现逆转之后，那些仓位较重，并且是集中持股的基金通常表现得更为出色。因此，如果投资者认可当前市场已经步入下跌尾声的话，那么其所选择投资的基金则应该是那些历史仓位和持股集中度高的基金，或者是那些对市场感觉敏锐的小盘基金。

2. 基金属于何种类型的投资风格

目前我国发行的各类基金中，既有股票型基金、债券型基金，还有货币型基金。在股票型基金中，又可以细分为成长型、平衡型、价值型、保

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



本型、指数型等。2014年债券市场从年初开始一路狂奔，走出一波持续的大牛市，全部债券基金平均复权净值增长率为16.85%，这一增速相较2013年的0.16%有很大幅度的回升。2015年上半年虽然债券基金有所调整，仍走出了股债双牛的态势。从目前情况来看，由于债券基金上行压力加大，所以债券基金的投资机会不是很多。相对而言，投资者近期主要是在货币基金与股票基金之间进行资产配置：在股票市场处于高位时转向货币基金，在股票市场处于相对低位时转向股票基金。因此，投资者目前的最佳理财策略是逐步加强股票基金的投资比例。


投资攻略

在股票基金中，由于成长型、价值型、平衡型、指数型、保本型基金的风险程度依次降低。在当前市场酝酿中级反弹的情况下，积极的投资者更应该选择成长型基金，以获取更高的收益；相反，谨慎的投资者则可以倾向于选择收费低廉的指数型基金。

在股票型基金中，综合考虑折价率、仓位、持股集中度、基金风格等因素，选择出具备一定抗风险能力的、潜在上涨动力极强的基金。

3. 基金是否具备较强的抗风险能力

从管理角度上来看，具有大股东背景的合资基金一般优于普通的国内基金，开放式基金一般也优于封闭式基金。但是，若从选择基金角度出发，由于国内多数基金选股思路雷同，国内市场又缺乏有效的避险手段，因此多数基金抗风险能力的差距并不大。但是，由于当前的封闭式基金多数以低于净值20%～30%的价格交易，随着ETF、LOF等基金新交易方式的陆续推出，封闭式基金的高折价现象有望逐步得到缓解。因此，当前封闭式基金的高折价实质上相当于为投资者提供了一个投资保险。从基金品种上来看，尽管前期封闭式基金跌幅巨大，但目前的封闭式基金显然具备更强的抗风险能力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

 风险提示

选择低风险区域的基金固然风险较低，但是从实际情况来看其风险大致在 -1% ~ -8%，而收益也只有 1% ~ 10%。相比之下，国债的风险就要低得多，所以将基金与国债进行投资组合更能进一步降低风险，取得更为稳健的收益。

在具体的挑选过程中，投资者应注意选择优秀的股票型基金再加上流动性国债，因为股票型基金的收益相对较高，而流动性好的国债则可以使投资者在万一资金发生紧缺时，可以先从国债中套取资金，最后再选择股票型基金进行赎回。

四、六步完善你的投资组合

市场是在不断变化的。投资者只有适应了这个随时都在变化的市场，才能够保证投资的成功。

——乔治·索罗斯

 延伸阅读

索罗斯告诫投资者，为了适应市场，投资者应该学会观察和分析那些新的投资信息，并积极地寻找一些还未被其他投资者察觉的商机。只有具备与众不同的思维方式的投资者才能不盲目跟随市场潮流行动。在索罗斯看来，投资者仅仅重复已经存在的结论或者模仿别人的方法来选择基金是绝对不够的，而应该结合原本的结论和方法，然后添加自己的观点调整投资组合，这样才能适应不断变化的市场趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（一）认清你自己

投资市场的发展趋势是随时不断变化的，基金的业绩效益也会随之出现不同程度的波动，市场上任何一种类型基金的绩效都会出现在某一段时间当中处于上升或者下降的情况。索罗斯在对某两只基金的业绩效益进行比较时，一般会以长期的业绩效益作为比较因素，所以他不容易被某只基金短期的突出表现所蒙蔽。当然，任何一种分析方法和操作手段，都有其缺陷和优势。最关键的是，投资者必须结合自己的性格特征、风险承受能力等因素来选择最适合自己的基金。

了解自己比了解投资更重要，人最难以认清的就是自己，但建立长期组合投资计划的首要条件就是要认清自己，顶级的投资大师往往都是成功地做到了这一点。全面透彻地认清自己可能勉为其难，但你至少应该知道自己的风险偏好、对市场波动性的宽容度，只有这样，才能保证实施长期的投资计划不动摇，而长期投资行为在没有最终得到好的结果之前往往都是败在投资者自己的心理和情感因素上。

认清你自己可以保证在实施计划时不出现偏差和退缩，但具体要建立怎样的投资组合，就先需要清楚自己的资产状况。你可以编制一张资产负债表，这对你的投资计划很有帮助。以下是推荐的分类：

（1）付息投资工具；

（2）权益投资工具；

（3）生活类资产；

（4）负债。

你最重要的决策就是决定付息投资工具和权益投资工具的相对配置权重，该权重大致决定了投资组合的收益/波动性的特征。在梳理你的资产负债时，注意不要把资产类别搞混，而且要从尽可能宽泛的视角来审视它们。比如你认为度假别墅不应该归为生活类资产，但是它一般只能消耗而不会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

创造财富，除非产生大于持有成本的租金收入从而带来正的现金流。

投资攻略

孙子兵法云：“知己知彼，百战不殆。”要先知己才知彼，自我分析就是了解自己。了解自己就是一个思考的过程，不是胡思乱想，而是一个人头脑中自问自答的过程，只有问了好的问题，才能得到好的思考和自我分析；不好的问题，胡思乱想，最终就没有好的答案，没有分析出自己的优势和劣势。因为只有改善自己的劣势发挥自己的优势，才能成为在市场上获取巨额财富的赢家。

（二）明确你的目标、所受限制及投资期

只有明确了自己的投资目标和限制才能保证长期组合投资计划的实施执行。例如你必须考虑对投资组合流动性的需要，如果将来可能需要资金满足花销，那么最好不要参与非流动性投资，总之，当我们离退休越来越近时，我们的投资会变得越来越保守。

你还要明确你的投资期，投资组合面临的两大风险包括通货膨胀和收益波动性。在较长投资期内，通货膨胀风险要高于市场波动风险。因而投资期较长的投资组合应该相应地将更多的资产配置给权益投资工具，这样可以保障提高购买力所需的长期资本增值。在较短投资期里，市场波动的危险性高于通货膨胀。因此，投资期较短的组合应该更加关注付息投资工具，它们的本金价值更加稳定。

由于很多人喜欢用预期的退休时间来定义投资期，即权益投资工具仅仅适合在退休前提高财富净值，退休时应该将其卖出并将收益投资于付息投资工具。结果往往低估了自己的投资期，导致权益投资比重过低，从而使投资组合过度暴露于通货膨胀的风险之下。该传统观点的问题在于，它忽视了通货膨胀在退休后仍将是一个巨大的威胁。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（三）坚定自己的投资观

不同的投资观决定不同的资金管理方式。对于采取分散组合投资的你来说，要“战胜市场”是不切实际的投资目标。因此你必须承认这一事实，即投资组合的潜在长期增长路径就是可能实现的最佳结果。当你坚定了自己的投资观后，就相当于为将要实施的长期组合投资计划找到了理论根据，你对投资就会充满信心。

（四）更看重投资的长期绩效

如果你对短期债券、大公司股票、小公司股票以及通货膨胀率的长期历史数据进行过分析，你就会发现世界上没有完美的投资工具——既有高流动性，又有稳定的本金价值，还能产生足够抵消通货膨胀的高收益。

于是，你在进行复合等级资产投资时，经常会发现某类资产最近表现得很牛，而自己的投资组合却由于分散化效应无法与之相提并论，这是你的投资理念与实际情况之间产生了矛盾。不过不要过于担心，最好通过组合资产的历史数据制定一个合理的投资绩效参考框架，让你忽略眼前的收益而着重于更长远的利益。

（五）分配资产份额并设计投资组合

当你认清了你自己，知道自己想要什么，而又明确了投资策略后，接下来就是具体实施了。一个良好的投资结构就像一座金字塔，首先要有宽厚的底部，即安全性高的投资，比如零风险的储蓄；然后递次建构高耸的塔尖，比如低风险的国债、中度风险的投票、高风险的不动产投资。成功的投资组合必须依靠不同风险层次的金融产品，因为你可能是储蓄型的投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资者，可能是投资型的投资者，也可能是投机型的投资者，还可能是三型合一的投资者。

（六）实施投资策略

再美妙的计划也离不开坚决的执行，在实施组合投资策略的过程中，随着市场变化可以对投资组合进行被动调整使其恢复目标配置。

如果你的组合符合你的目标资产配置，并且你没有冒险倾向于某个行业或某类风格的基金，那么一切都好。但是如果你决定对你的基金组合做一些改变的话，那么你的工作又开始了。在某些情况下，你需要进行的变更很明显——如果债券配置比重过大，卖出债券基金就能解决问题。而有时需要更深入的研究才能做出正确的调整。比如说，如果组合中现金比例超过你的目标配置，那有可能是你持有的某只股票基金的基金经理持有太多的现金。你可以选择在继续持有该股票基金的同时相应减少持有的现金，或者卖出现金比例较高的股票基金。



风险提示

对投资组合进行被动调整可以使投资组合始终保持平衡的分散程度，并严格约束投资组合，防止组合在市场繁荣时为权益分配过高的权重，使风险暴露加大；在市场低迷时为权益分配过低的权重，未能充分利用即将开始的市场上涨带来的好处。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



参考文献

[1] 班德才著．101 条价值投资的经典启示．北京：中国纺织出版社，2013.

[2] 博瀚主编．从零开始学理财大全集．北京：同心出版社，2012.

[3] 陈添富．哈佛大学的第一堂理财课．哈尔滨：哈尔滨出版社，2013.

[4] 成墨．不可不知的 1000 个投资常识．哈尔滨：哈尔滨出版社，2013.

[5] 本书编写组．基金管理与执法实务全书．呼和浩特：内蒙古人民出版社，2004.

[6] 孙涤，等．基金投资三十讲：股民学校专题教程．上海：百家出版社，2002.

[7] 丹阳．20 几岁，一定要懂金融学．北京：化学工业出版社，2010.

[8] 付俊．漫步牛熊市．北京：机械工业出版社，2009.

[9] 高榕璠．索罗斯炼金术．北京：中国华侨出版社，2013.

[10] 葛正良．证券投资学第 3 版．上海：立信会计出版社，2012.

[11] 薛书豪．一看就懂一用就灵：第一次买基金就赚钱．广州：广东经济出版社，2007.

[12] 龚雷，高峰．30 岁女人的理财之道．北京：朝华出版社，2009.

[13] 金焱主编．证券投资学（第 2 版）．北京：高等教育出版社，2013.

[14] 黄琳．30 年后，你拿什么养老第一次领薪水就要懂的理财方法．北京：中国华侨出版社，2012.

[15] 嘉实基金管理有限公司．爱嘉定投魔法．北京：北京大学出版社，2012.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

[16] 金路．股票交易技术3交易策略与技巧．北京：机械工业出版社，2013.
[17] 九天书苑．家庭理财百宝箱实用速查版．北京：中国铁道出版社，2013.
[18] 李秀霞．投资学一本全超值白金版．北京：中国华侨出版社，2013.
[19] 赵飞．富爸爸财商课．北京：北京理工大学出版社，2011.
[20] 周密．做幸福的投资者：一位投资老手的倾心指点和忠告．北京：地震出版社，2007.
[21] 刘建位．巴菲特股票投资策略．北京：机械工业出版社，2007.
[22] 刘平．格雷厄姆、巴菲特、彼得·林奇投资智慧大全集．北京：人民邮电出版社，2011.
[23] 刘芹主编．投资理财常识速查速用大全集实用珍藏版最新升级版．北京：中国法制出版社，2013.
[24] 刘兴业，任纪军．中国式私募股权投资1：私募基金的创建与投资模式．北京：中信出版社，2013.
[25] 卢明明．投资理财必备的金融常识全知道案例应用版．北京：中国铁道出版社，2013.
[26] 路阳．量化投资的文艺复兴之道——基于群体行为金融的量化投资思想和方法．北京：光明日报出版社，2013.
[27] 吕宁．管人没你想的那么难给管理新手的建议和忠告．北京：北京工业大学出版社，2013.
[28] 罗宇．受益一生的理财计划．北京：经济管理出版社，2013.
[29] 陌上三秋．白领的投资理财日记拿工薪，白领也能成为千万富翁．北京：中国华侨出版社，2013.
[30] 南美玉．来自经济学的58个做事忠告．深圳：海天出版社，2012.
[31] 皮天雷．证券投资分析．重庆：重庆大学出版社，2013.
[32] 宋蔚蔚．个人理财规划．北京：清华大学出版社，2013.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



[33] 谭吉会．看懂中国保险的第一本书．北京：中国经济出版社，2013.

[34] 田尔喻，纪永英．再不理财就晚了．杭州：浙江大学出版社，2012.

[35] 王群航，张凯慧．基金投资必读基金研究专家告诉您基金是最值得关注的理财产品．北京：经济日报出版社，2008.

[36] 文彦．巴菲特全书．北京：中国华侨出版社，2013.

[37] 熊涛．愤怒的小鸟理财学．北京：北京联合出版公司，2013.

[38] 徐冬根．财富与美德 =WEALTHANDVIRTUE．北京：北京大学出版社，2013.

[39] 严行方．看懂财经新闻．厦门：厦门大学出版社，2013.

[40] 杨红书．基金投资攻略升级版．北京：北京工业大学出版社，2012.

[41] 杨婧编．笑傲股市超值白金版．北京：中国华侨出版社，2013.

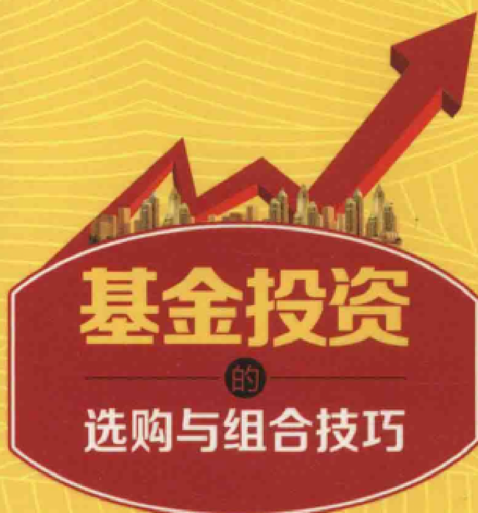
[42] 杨琪编．基金投资入门与技巧．北京：清华大学出版社，2012.

[43] 宋国良．证券投资基金：运营与管理．北京：人民出版社，2005.

[44] 曾志尧．35 岁前要上的 33 堂理财课．北京：中信出版社，2008.

[45] 赵凡禹，刘挥．投资学名著全知道 =CLASICINVESTMENTS．上海：立信会计出版社，2012.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

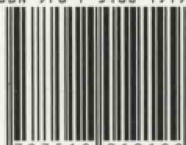


系统甄别，精中取优，选出提款机器；
稳扎稳打，小钱滚大，组出赚钱航母。

对许多个人投资者来讲，一方面由于没有更多的时间对金融市场和上市公司进行深入的研究，另一方面由于知识结构和信息等原因，许多个人投资者自己进行股票操作的结果并不好，与其如此，还不如把钱交给投资基金，既可以获取稳定的收益，又可以省却许多麻烦。即使那些对自己很有信心的人，也同样可以把投资基金作为其投资组合的一个组成部分，这样对于分散风险大有好处。本书认真分析了投资者的综合情况，详细剖析了基金市场的风险和收益，并结合当前的形势，分别从基金的选购和组合两方面着重讲述了投资的技巧和方法。熟读本书，您可以省却更多的时间，节省更多的钱财，让您的投资变得更轻松，更容易，也更富成效。

上架建议：基金投资

ISBN 978-7-5180-1919-9



定价：35.00元